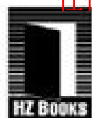
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



从零开始学投资

站在国际视野看待板块轮动与个股涨跌
利用股指期货与融资融券解读大盘秘密
用量能法则追踪主力留下的痕迹

从零开始学量价分析

量能背后的秘密

胡胜华　等编著



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

从零开始学投资

从零开始学量价分析

——量能背后的秘密

胡胜华 著

ISBN：978-7-111-35397-3

本书纸版由机械工业出版社于2011年出版，电子版由华章分社（北京华章图文信息有限公司）全球范围内制作与发行。

版权所有，侵权必究

客服热线：+ 86-10-68995265

客服信箱：service@bbbvip.com

官方网址：www.hzmedia.com.cn

新浪微博 @研发书局

腾讯微博 @yanfabook

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目　录

前言

第1章　量能背后的秘密——宏观篇

1.1　全球股市涨跌录——他山之石，可以攻玉

1.1.1　华尔街风云

1.1.2　日本泡沫启示录

1.1.3　新兴经济体——印度股市

1.1.4　中国香港股市——A股的未来之路

1.1.5　21世纪除了做多中国，将别无选择

1.2　风雨20年——以史为鉴

1.2.1　回首20年——理性的归途

1.2.2　2007年——一个“非理性繁荣”的时代

1.2.3　2008年股灾——保住本金就是股神

1.2.4　2009年——没有只跌不涨的股市

1.2.5　2010年——中国股市新的里程碑

1.2.6　量能此消彼长——新时代的起航

1.3　供求机制——大盘运行的内在机制

1.3.1　货币政策——资金推动市场的魔咒

1.3.2　全流通时代——供求失衡

1.3.3　中国式融资——上市饥渴症

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.3.4 新基金发行——市场强弱指标
1.3.5 储蓄搬家——通胀时代的焦虑
1.3.6 股指期货——釜底抽薪
1.4 宏观数据——选时的武器
1.4.1 CPI——通胀有无牛市
1.4.2 采购经理人指数（PMI）
1.4.3 GDP——股市上涨的动力
1.5 指数量能——炒作风格
1.5.1 蓝筹与题材——天堂与地狱
1.5.2 创业板——缘何没成跌停板
1.5.3 新兴蓝筹380指数——转型期黑马集中营
1.6 板块量能——主力资金攻击目标
1.6.1 板块运行规律——跟着指数走
1.6.2 板块量能骤增——利好即将降临
1.6.3 周期性与非周期性板块——风水轮流转
1.6.4 板块轮动的规律
1.6.5 板块效应——市场可参与性指标
1.6.6 透过板块看牛熊
第2章 量能背后的秘密——规律篇
2.1 做空机制下的量能规律
2.1.1 做空机制下的大盘——一切皆有可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.1.2　股指期货多空博弈与大盘走势
2.1.3　融资融券——估值的拷问
2.2　期货市场——跨市场套利的必修课
2.2.1　“煤飞色舞”——期货市场很给力
2.2.2　钢铁期货——钢铁股走势的先兆
2.2.3　长牛格局的农产品——遥相呼应的农业股
2.2.4　能源市场——让A股动荡不安的魔鬼
2.3　消息市——量能判真伪
2.3.1　消息——看谁先知道
2.3.2　消息的威力——想象空间有多大
2.3.3　个股突然大涨——没有无缘无故的爱
2.3.4　大涨之后消息兑现——落袋为安
2.3.5　熊市利好利空皆是空
2.3.6　牛市利好追进、利空买进
2.3.7　市场传闻——宁可信其有，不可信其无
2.3.8　消息——研证大盘与个股的强弱
2.3.9　消息——对信息的收集与加工
2.4　牛熊的量能密码
2.4.1　熊市征兆——最后的疯狂
2.4.2　牛市征兆——行情总在绝望中诞生
第3章　量能背后的秘密——价值篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.1 AH股溢价指数——A股价值测谎仪
3.1.1 A股与H股的历史分化
3.1.2 AH股价格倒挂——从恐慌走向理性
3.2 中国式分红——高送转最受宠
3.2.1 高送转——小盘、高价、题材兼具方能成牛股
3.2.2 高送转与量能法则
3.2.3 业绩浪——预增概念成香饽饽
3.2.4 价值时代——巴菲特公司为何不频频高送转
3.3 破发保卫战——看上去很美
3.3.1 破发现象——难言熊市底部
3.3.2 破发蓝筹——当心价值洼地的陷阱
3.3.3 破发——估值的修正
3.4 股东承诺——真做假来假亦真
3.4.1 鱼龙混杂的股东承诺
3.4.2 资产注入与重组——黑马是怎样炼成的
3.4.3 锁定承诺——股价的保护伞
3.4.4 口头承诺——言而无信
3.5 股权激励——股价催发剂
3.5.1 股权激励方案——别拿权利当回事
3.5.2 股权激励——未来股价风向标
3.6 F10——打开个股价值之门的钥匙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.6.1 基本信息——它在做什么
3.6.2 百家争鸣——大家怎么看
3.6.3 上市公司访问——与机构站在同一起跑线上
3.7 掘金年报
3.7.1 不务正业的公司难成牛股
3.7.2 现金为王
3.7.3 机构关注度
3.7.4 指标是死的——在动态中寻找安全边际
3.8 价值背后的牛熊轮回
3.8.1 经济周期与产业链
3.8.2 经济周期与投资逻辑
第4章 量能背后的秘密——主体篇
4.1 普通投资者——资金推动市的积极参与者
4.1.1 6124点，你为什么成为守岗者
4.1.2 1664点，你为什么选择仓皇而逃
4.1.3 连续跌停之后放巨量——抄底的往往是散户
4.1.4 连续涨停之后放巨量——散户终于买进
4.1.5 单日放巨量——散户热情最高
4.1.6 账户数量——入市热情指标
4.1.7 “散户”——将走进历史博物馆
4.1.8 散户思维——跟不上节奏的后知后觉者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.2　机构投资者——成也萧何，败也萧何
4.2.1　基金仓位——大盘短线涨跌的指标
4.2.2　基金净赎回——底部征兆
4.2.3　抱团取暖——谁是第一个叛徒
4.2.4　独门重仓股——自家的钱才是钱
4.2.5　QFII——看空做多的抄底者
4.3　游资——敢死军的代名词
4.3.1　不拉涨停不罢休
4.3.2　游资喜欢炒哪些股
4.3.3　熊市里的敢死队
4.4　产业资本——增减持背后的隐情
4.4.1　产业资本活跃——牛熊走势指标
4.4.2　股东增持——价值挖掘者
4.4.3　股东减持——泡沫先知先觉者
4.5　热钱——境外投机分子
4.5.1　人民币升值——热钱大规模入境
4.5.2　人民币升值——股市炒作机会
4.5.3　热钱撤离——A股会步日本的后尘吗
第5章　量能背后的秘密——实战篇
5.1　筹码——股价质变的前奏
5.1.1　低位长期缩量吸筹——折磨浮躁的散户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.1.2　低位突然放量——抄底资金介入
5.1.3　抢筹——涨停也要买
5.1.4　逆市接盘——最廉价的筹码
5.1.5　持股人数与筹码集中度
5.2　主升浪与二浪量能法则
5.2.1　量价齐飞的主升浪——捂到高位放量筑平台
5.2.2　二浪——右侧量能战法
5.3　量价背离背后的秘密
5.3.1　量价背离——资金推动市必然的产物
5.3.2　量价背离时操作法则
5.4　趋势理论与量能法则
5.4.1　上升趋势——捂住不放
5.4.2　下跌趋势——逢大阴可抢反弹
5.4.3　振荡行情——高抛低吸
5.5　狙击涨停板
5.5.1　无量“一字”涨停——逢阴可进
5.5.2　利空重重——涨停可进
5.5.3　龙头股与次龙头股
5.5.4　率先涨停的股票短线最安全
5.6　量能与突破形态
5.6.1　突破前期阻力位与量能法则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.6.2 突破均线压制与量能法则
5.6.3 跳空突破——强烈看涨
5.6.4 创了新高，还会有新高
5.7 堆量行为与操作技巧
5.7.1 堆量行为理论
5.7.2 堆量之后，缩量收阴介入
5.7.3 堆量大涨，逢5日均线介入
5.7.4 堆量之后，股价重回启动区介入
5.8 量能与技术指标
5.8.1 量能与均线
5.8.2 量能与常用指标
5.8.3 量能与K线法则
5.9 股性——历史规律会重演
5.9.1 没有只涨的牛股，没有只跌的熊股
5.9.2 股性——庄家的风格
5.9.3 股性选股法
5.10 追涨杀跌——短线必备的技巧
5.10.1 追涨——强势行情主动进攻
5.10.2 杀跌——弱势行情防御保本
5.11 决战次新股
5.11.1 影响次新股走势的因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.11.2　次新股量能法则
5.12　看相识黑马
5.12.1　黑马的基本条件——盘子小、价格低
5.12.2　概念多，想象空间大
5.12.3　大众情人股——难成黑马
第6章　量能背后的秘密——做空篇
6.1　做空的规则
6.1.1　融资融券相关概念
6.1.2　融资融券期限与利率
6.2　卖空的条件
6.2.1　大盘趋势向下
6.2.2　个股估值偏高
6.2.3　利空消息
6.2.4　短线涨幅过大——破位即空
6.2.5　技术做空法则
6.2.6　卖空——熊市套利最优工具
6.3　买空的条件
6.3.1　蓝筹行情启动——买空最佳时机
6.3.2　估值跌至历史低谷——可放心买空
6.3.3　板块效应——买空成功概率最大
第7章　量能背后的秘密——风险篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7.1 风险无处不在，无时不有
7.1.1 系统风险
7.1.2 非系统风险
7.2 止损与止赢
7.2.1 量能止损与止赢法
7.2.2 技术止损与止赢法
7.2.3 价值止损与止赢法
7.3 交易系统——风险防火墙
7.3.1 交易系统的设计
7.3.2 远离盘面——做交易系统的奴隶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

前言

当你走进书店，浩如烟海的各种投资书籍让你眼花缭乱。当你找到一本理论性较强的书时，却发现它只是在纸上谈兵。当你找到一本实战技术方面的书时，你会发现它在看图说话。也许，你真正想要找的书是理论与实践的结合，它既能提高你的投资理论水平，又具有较强的实用性。无疑，本书最适合你。

或许，你对股市已经一知半解，也懂得了一些简单的量价关系，但往往在牛市赚小钱，在熊市赔大钱。于是，你也试着用波浪理论、趋势理论、江恩理论去解决自己在交易中遇到的麻烦。到最后，你仍面临交易的烦恼。当投资失利时，你就怨天尤人。你的问题的核心在于只看到表象的东西，没有思考背后的秘密。量能背后所潜伏的秘密是一门深奥的学问。它不是简单的量价关系，股民皆知的“量在价先，量价配合”只是普通人所看到的结果。量能背后有股指期货、融资融券、大宗商品期货等金融衍生品的博弈，也有政策、消息的渗透，还有价值、技术等因素错综复杂交织在一起。

本书不是一本财经教科书，更不是一本晦涩难懂的技术书。它旨在为你导航，不致在股市中迷失方向。它用可量化的指标为你提示风险与机会，而不是用空洞的理论教育你。它更多的是让你学会选择与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

判断，学会独立思考与探索。读完这本书，如果你不再听信机构的信口雌黄，不再相信股评人的诱人骗术，不再相信专家学者，那么，笔者的良苦用心就没有付之东流，你也将成为一个理性的投资者，而不再是一个盲目的散户。接下来，资产增值跑过CPI，超过低利息，就不再是一件困难的事。

本书突破传统量价模型，以量能为切入点，涉及全球诸多金融衍生品，进而探本求源。本书创建了做空机制下的新型量能原理，颠覆传统看图说话的量价模型，透过政策、价值、消息、技术形态全新解读量价关系。本书量能模型建构的基石源于对中国宏观政策、个股基本面的深层次研究。同时，通过比较中西方资本市场，以及金砖四国的现状，对未来中国股市的走势提出大胆的设想，把做多中国作为贯穿全书的核心思想。

本书特色：

❑中国股市20年来，唯一一本以量能为切入点，涉及全球诸多金融衍生品并探本求源的书。

❑熊市生存法宝——利用融资融券卖空个股规避市场风险。

❑颠覆传统看图说话的量价模型——透过政策、价值、消息、技术全新解读量价关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

❑掌握未来股市走势的金钥匙——闭着眼睛按图索骥。

❑读懂了量能，你可能赢，但读懂了量能背后的秘密，你就一定能赢。

❑21世纪除了做多中国，你将别无选择。

❑国际板时代与经济结构转型期最值得看的股票书。

适合阅读本书的人员有：

❑证券从业人员；

❑普通投资者；

❑职业操盘手；

❑交易员。

本书由胡胜华主笔编写，其他参与编写和资料整理的人有：高会东、王建超、邓薇、黄丽莉、吝晓宁、汪洋、白广元、蔡念光、陈辉、冯彬、刘长江、刘明、沙金、张士强、张洪福、多召英、贾旭、李宽、江宽、陈科、方成林、班晓娟、方中纯、刘兰军、郑雪峰。在此对他们一并表示感谢！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

最后，要反复提醒普通投资者的是，股市没有老师，永远只有学生。市场就是最好的老师，只有它才能把握过去、现在、未来绝对的话语权。只有把敬畏市场、尊重市场作为投资理财的生命哲学，你才会走得更远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第1章 量能背后的秘密——宏观篇

1.1 全球股市涨跌录——他山之石，可以攻玉

1.2 风雨20年——以史为鉴

1.3 供求机制——大盘运行的内在机制

1.4 宏观数据——选时的武器

1.5 指数量能——炒作风格

1.6 板块量能——主力资金攻击目标

如果你是一位新股民，在进入股市之前，你可能对银行一年定期存款利息比较失望，低利率无疑在与CPI赛跑。于是你想在股市里追求超额利润，这时，你周围的朋友在你面前炫耀，他今天又赚了一个涨停板。于是，你开始蠢蠢欲动，在朋友的怂恿下，你到证券公司开户，开始学习相关知识，甚至制定赢利目标，只要每天赚几个点就行了，一年200多个交易日，那么收益至少应该在10倍以上。于是，你开始怀疑巴菲特的炒股水平，一年不过20%的复利，还称股神。这时，你已经迷恋股市，非理性思维模式开始引导你的投资之旅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

但统计数据不会骗人，中国股市成立20年来，能够在市场上赚钱的投资者只是少数。从这个角度来讲，股市是一门深奥的学问，永远没有老师，只有学生。本章通过对东西方成熟市场以及中国股市20年历史的介绍，力图让普通投资者温故而知新，在股市大道上越走越顺利。同时，对影响中国股市趋势的宏观经济与资金供求关系的各种指标做了详细阐述，普通投资者可以把它们作为判断大盘与个股机会的参考指标。中国股市特有的指数风格、板块效应，也是投资者应该练习的基本功。希望普通投资者在应用量能法则时，要跳出“由量到价”与“由价到量”的传统量价模型的思维范畴，以宏观的视野去应用量能。这样，量能法则就不致成为一门连大众散户都懂的技术，而是一门投资理财的艺术。

1.1　全球股市涨跌录——他山之石，可以攻玉

如果你是一位新股民，或许只看到了中国股市疯狂或悲剧的一面，你可能在暴涨之时，会不断看多，在暴跌之时，你会不断看空，而没有一套稳定的赢利系统，常常成为媒体的奴隶，因为他们总是在为市场找做多与做空的理由，而没有真正思考过中国股市应该怎么走，中国股票究竟值多少钱。鉴于此，你不妨多看看西方股市历史，你就不至于太迷茫，就会多一份理性与成熟，少一份交易的狂躁与冲动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2007年全民炒股，2008年全民亏钱，2009年反弹，2010年上演成长与转型的神话，2011年承载着价值回归的期望以及经济结构转型创造的股市神话。中国股市20年，正在走别人走过的路，只不过比别人走得快一些，但无论我们走得多快，都会出现成熟市场也曾出现的泡沫、股灾。

东西方股市曾有过的股灾、泡沫，在中国近几年股市频频上演，尽管西方投资大师对中国当时的股市提出警告，但悲剧终难避免。我们市场的规模可以用几年的时间走过别人几十年的路，但投资者思维的理性程度在短时间内很难与东西方成熟市场的投资者相提并论。读完本章，普通投资者应该明白“他山之石，可以攻玉”的道理。

1.1.1　华尔街风云

量能背后的秘密绝非“量价关系”那么简单，华尔街成为全球投资人膜拜的圣地，它最能揭开这一秘密的真相。量能背后是人性，而人性的弱点是共同的，没有一个民族能逃脱人性的魔掌。人们常常把华尔街当做全球股市暴跌背后的推手，这实在是没有意识到人性这个问题的结果。

美国股市迄今已有200年历史，美国最早的股市可以追溯到1811年的美国纽约证券交易所，它是由经纪人按照《梧桐树协议》建立起来的。尽管美国股市与西方其他国家股市相比历史仍然较晚，但美国股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

票市场对全球证券投资行业有深远影响，特别是在第一次世界大战以后，美国的纽约证券交易所逐步成为当时世界上最大、最重要的证券交易市场，美国也成为证券投资的中心。所以，我们对西方股票市场和股票投资理论的研究，也以美国为主。

作为西方成熟市场的代表，美国股市早期也经历了疯狂的泡沫与痛苦不堪的股灾。美国股市历史上两次股灾分别发生在1929～1932年和1937～1942年，其跌幅分别达到了90%和53%。1929年经济危机之后，道琼斯指数从386点一直跌到1932年7月的40.56点，才结束调整。美国股市的第二次大调整主要缘于第二次世界大战的影响，从1937年3月的195点，跌至1942年4月的92.69点。从此，美国股市进入了长期牛市。从低点启动后，1966年达到1000点。1974年，经过近8年的横向整理，指数跌到570点，完成了一次长期整理，1987年8月达到2746点。1987年的股灾让股指整整跌去1100多点至1616点，其中，10月19日的黑色星期一股指暴跌22.61%。1999年3月12日，道指第一次冲击万点，2008年金融危机前，道指到达历史高点14279点。

尽管美国股市到1930年已经有百年历史，但其股市交易仍然不够活跃。如表1-1所示，美国20世纪三四十年代，纽约证券交易所最高成交量每年不到5亿股，比中国股市刚成立时的成交量还要小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表1-1　纽约证券交易所成交量　　（单位：千股）

1936年	1937年	1938年	1939年	1940年	1941年	1942年
496 138	409 515	297 464	262 029	207 596	170 604	125 652
1943年	1944年	1945年	1946年	1947年	1948年	1949年
278 738	263 075	375 521	363 713	253 632	302 216	1 836 895

20世纪以来，美国股市与美国经济一样呈现波浪式上升趋势，如图1-1所示。美股近几十年来一直处于牛市格局，道指从1929年股灾的最低点40点到2008年金融危机前的最高点14279点，涨了357倍。而中国A股从1990年的最低点95点到2007年最高点6124点，涨幅也不过64倍多。当然，我们的股市还年轻，6124点、10000点都不是未来的高点，我们需要理性与价值，更需要时间的累积效应。经过金融危机的洗礼，中国概念股将成为未来的希望，如果你把时间看得过短，你会想到无数理由看空中国，如果你把时间拉得够长，或许就会分享到中国未来成长的果实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

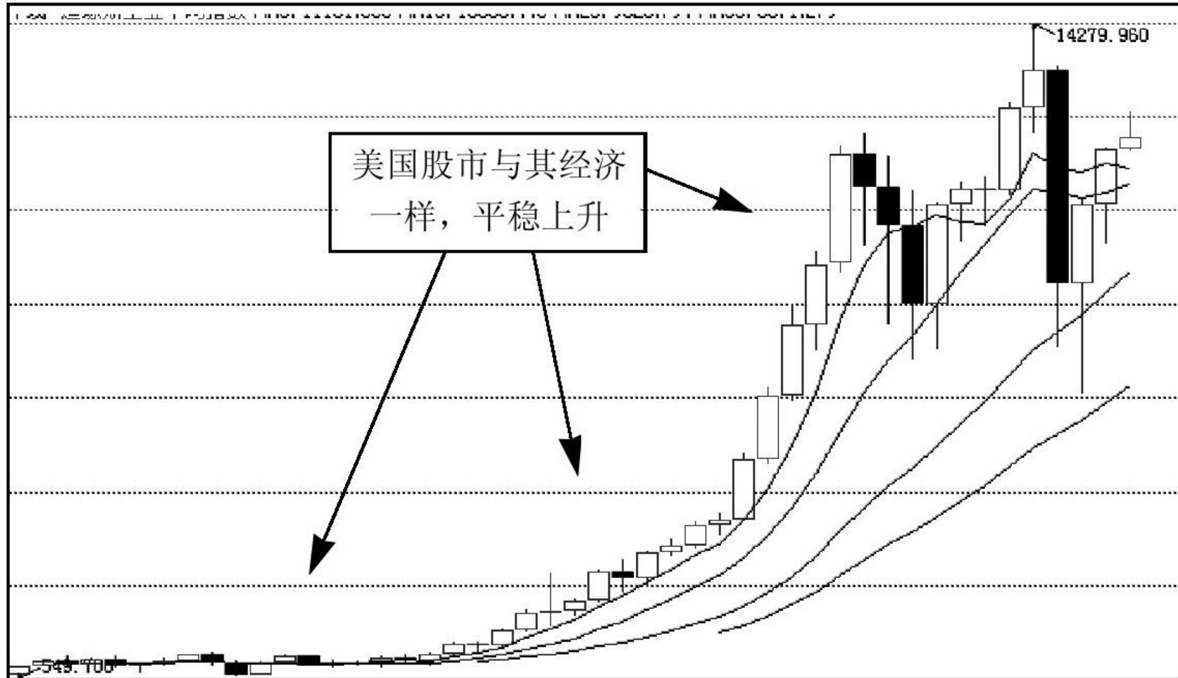


图 1-1 道琼斯工业指数年线图

美国证券市场对中国的影响很大，除了宏观层面的制度建设，投资理财普及教育几乎全部进口于美国。美国股市史上出现的众多技术学派，时至今日，它们在美国已经走下神坛，但却广受中国普通投资者欢迎。如道氏理论、波浪理论、江恩理论成为内地很多股票分析师必用的工具。这种囫囵吞枣的拿来主义，只会成为看图说话派的心理工具，上涨盲目看多，下跌盲目看空。从量能的角度来看，美国人也研究量能，不过他们基于投资心理分析研究的居多，与国内诸多技术派单纯研究量价关系有着重大区别。由于中美股市交易机制的巨大差异，在中国股市难有实用价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

中国内地所熟知的证券技术大家毕竟属于那个时代，且现代社会的证券投资与传统的投资不可同日而语。当代美国，像巴菲特、罗杰斯等价值投资大师最受欢迎，但他们在中国似乎并不受普通股民欢迎。2007年以来，巴菲特的价值投资一度受到质疑，特别是巴老抛中石油H股时，股市正一片大好，曾有人撰文嘲讽“巴菲特后悔了”，而2008年的暴跌证明不懂技术的巴老是对的。金融危机时，巴菲特买进中国比亚迪在中国香港的股票，后来，新能源汽车成为市场主流热点，再一次证明巴菲特眼光的独特性。当前股市需要巴菲特老人这样的智者，这样的投资大师。

技术派的诞生往往源于早期证券市场的不成熟与非理性，被中国股民捧上神坛的技术派理论在新兴市场或多或少有一定用处，不然，证券公司股民用的指标就不是那些显得古怪的KDJ、MACD、BOLL等，而是摆着上市公司的财务报表让投资者看。但中国投资者更愿意相信西方那些搞技术的书呆子，而不愿意相信上市公司的业绩。他们的理论主要是对过去股市的总结，对未来的预测错误仍然较大，作为中国投资者，不应盲目崇拜，这样就容易食“洋”不化。

西方的理论建立在它们完善的市场机制基础之上，可我们的股市在交易机制、制度建设上远远落后于西方，把西方理论移植到中国就存在水土不服的问题。对于刚入市的新股民，强烈建议买的第一本书不是技术方面的书，而是关于上市公司财务报表方面的书，因为先入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为主的思维模型会影响你以后的投资生涯，一个一进股市就思考技术的人，大多会在10年后悲情离开市场，一个一进股市就思考价值投资并持之以恒的人，最终会在市场上得以生存。

进入股市就存在风险，即使成熟的美国股市也不例外。2010年5月6日，美股盘中一度跌幅近1000点，道琼斯工业平均指数下跌992.6点才止住跌势，收盘时跌了347.8点，跌幅3.2%，报收于10520.32点，成交量瞬间放大，这与市场的恐慌情绪不无关系。尽管美国有完善的法律，但资本市场的暴利也会让人铤而走险，在2008年金融危机暴发时，麦道夫金融欺诈案浮出水面；2010年，高盛事件再度暴露股市的狰狞面目。这个市场中鱼龙混杂，管好自己的本金才是最重要的。

随着中国加入世贸组织以及人民币走向国际化，中国股市开始走向世界，国际板的开设一定会加强中美股市的关联度。如图1-2所示，中国股市2005年之前走势相对而言较为独立，美国股市经过一路走牛，而中国股市经历了5年的大熊市。近几年来，中美股市关联度越来越强，2007年都经历了大牛市，2008年金融危机，两者都经历了大幅度调整，美股的涨跌也影响中国股市的走势。但中国股市的走势仍没有完全市场化，带有明显的政策市场特点。2010年年末到2011年年初，西方股市连创反弹新高，而中国股市一路破位走熊，这在一定程度上表明，中国股市还没有真正成为经济的“晴雨表”，仍难有效地融入国际大市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

美国股市代表全球资本市场的方向，因此它的走势对于A股有较大影响。尽管A股某些时段表现较为独立，但这不能否认二者之间的关联度。每天看盘的第一件事，就是先关注外围市场的走势，特别是美国股指的运行情况，美股反映了全球经济的动态，只有全球经济步入复苏阶段，才不会殃及A股，才可以高枕无忧地投资股票。

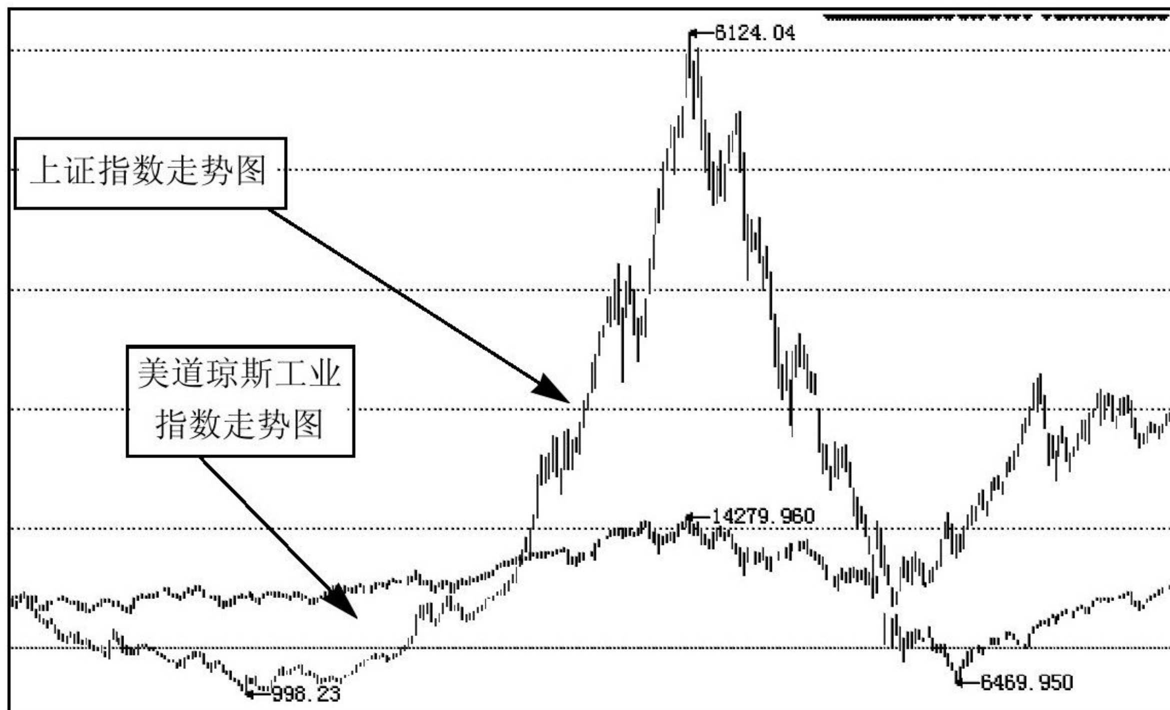


图　1-2　中美股市走势对比图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.1.2　日本泡沫启示录

相关统计数据表明，1976年至1982年日本平均储蓄率高达20%，而到了20世纪90年代初，日本的储蓄率开始大幅下降，仅有10%左右。这些钱都去哪儿了？当然，日本泡沫可以给出答案，其股市的疯狂是吸金池之一。

20世纪80年代中期，日本出现了经济泡沫，其突出特点是炒股票、炒房子，股票、地价急剧上涨。20世纪90年代初，日本泡沫经济开始崩溃，不动产、证券、金融和工商业相继陷入萧条，日本泡沫导致日本失去了10年黄金时期。

1989年年末，日经平均股价高达38915.87日元，相当于1984年的3.68倍。1989年年末最后一天更是创下接近4万日元的历史最高。当时，日本股市的市盈率高达80倍（其时，美国、英国以及中国香港等国家或地区的市盈率为25～30倍）。

从图1-3可以看出，1986年到1990年5年间，日经股指涨幅超过3倍。虽然在牛市途中，但是股指也经历了大幅调整，其中，1987年10月以来，日本股指随美指暴跌20%以上，但经过3个月的调整，股指止跌企稳，再度走牛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

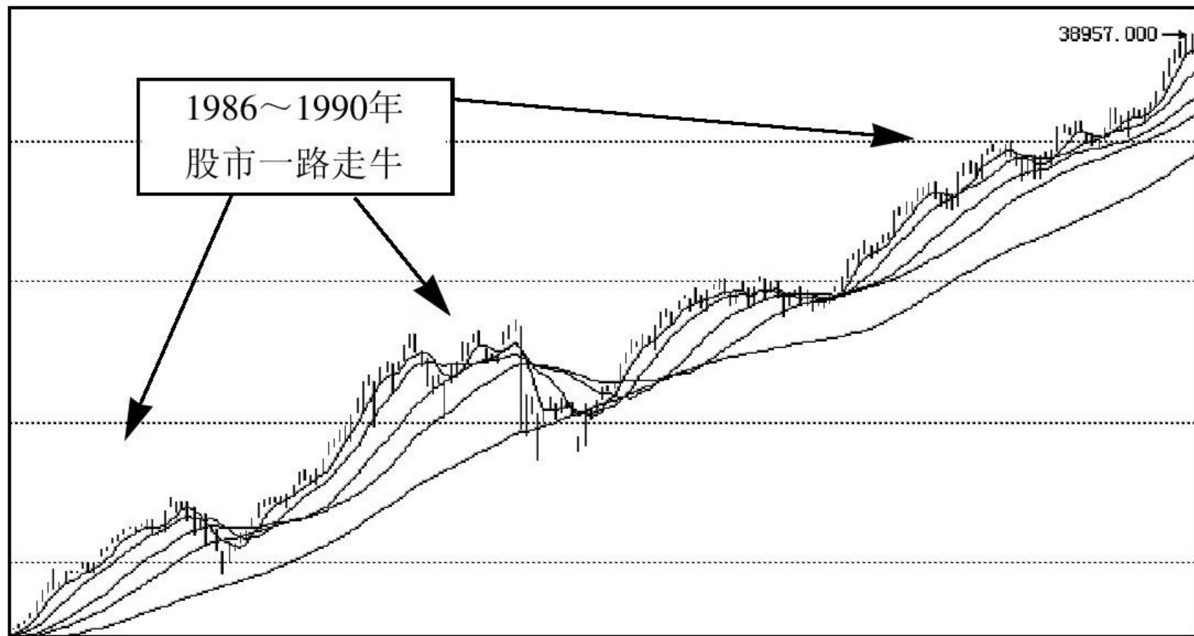


图 1-3 日经225指数周线图

1989年之后，日本股市可谓万劫不复，几乎再没有过像样的牛市行情。如图1-4所示，日经225指数自1989年创下历史高点以来，泡沫开始破灭，日经225指数一路走熊，从38957点一直跌到2009年3月10日的7072点。20年来，日本股市仍没走出当年的阴影，20年来，股市“跌跌不休”，即使2007年那波全球大牛市，日本也没有分到一杯羹，时至2010年年末，日经225指数也不过万点左右。2011年3月11日日本特大地震，几乎摧毁了日本股市，连续几天暴跌，让日经225指数几乎回到2008年金融危机前夕，比20多年前的泡沫起点还要低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

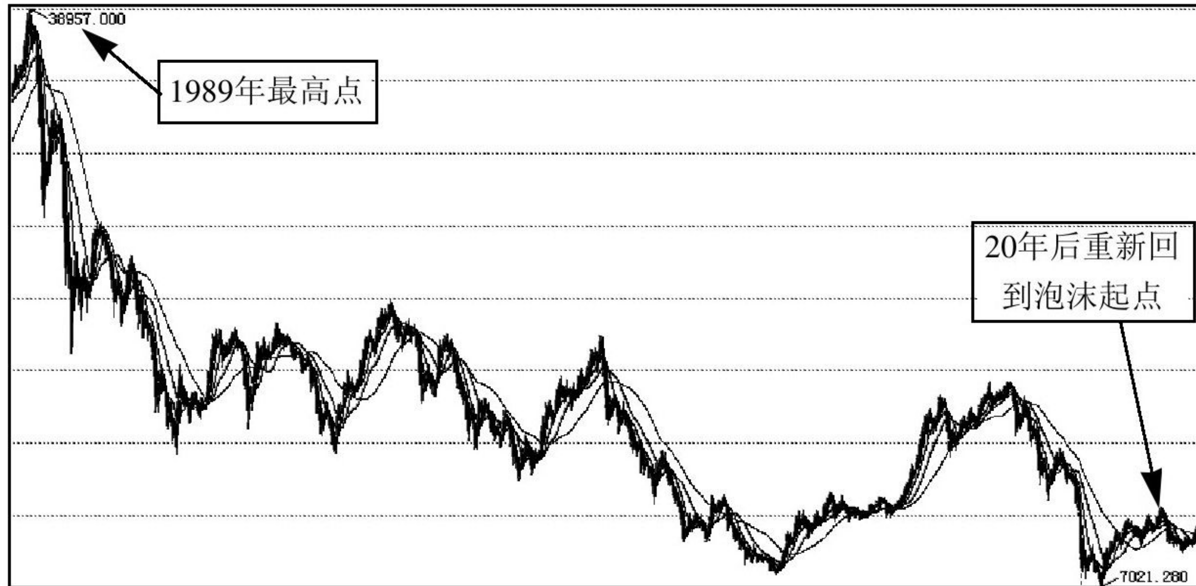


图 1-4 日经225指数（1989～2009）

2005年以来，中国房地产与股市也同样享受到泡沫带来的资产增值，2007年年末上海市场的市盈率达到59.24倍，深圳市场的市盈率达到69.74倍。时至今日，房地产泡沫依然存在，不过，股市并没有比翼双飞，2008年在金融危机的打击下，泡沫很快就破灭，回归到价值的轨道。2007年的泡沫经过2008年的大幅调整，迎来新的历史机遇，上海市场的平均市盈率接近998点的历史低谷。

如图1-5所示，2000年以来，中国经过科技股泡沫，一路走熊，探底至998点，2005年到2007年3年大牛市造成了2008年的崩盘，随着股市一路暴跌，市场估值接近历史底部。相对历史而言，有一定估值优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

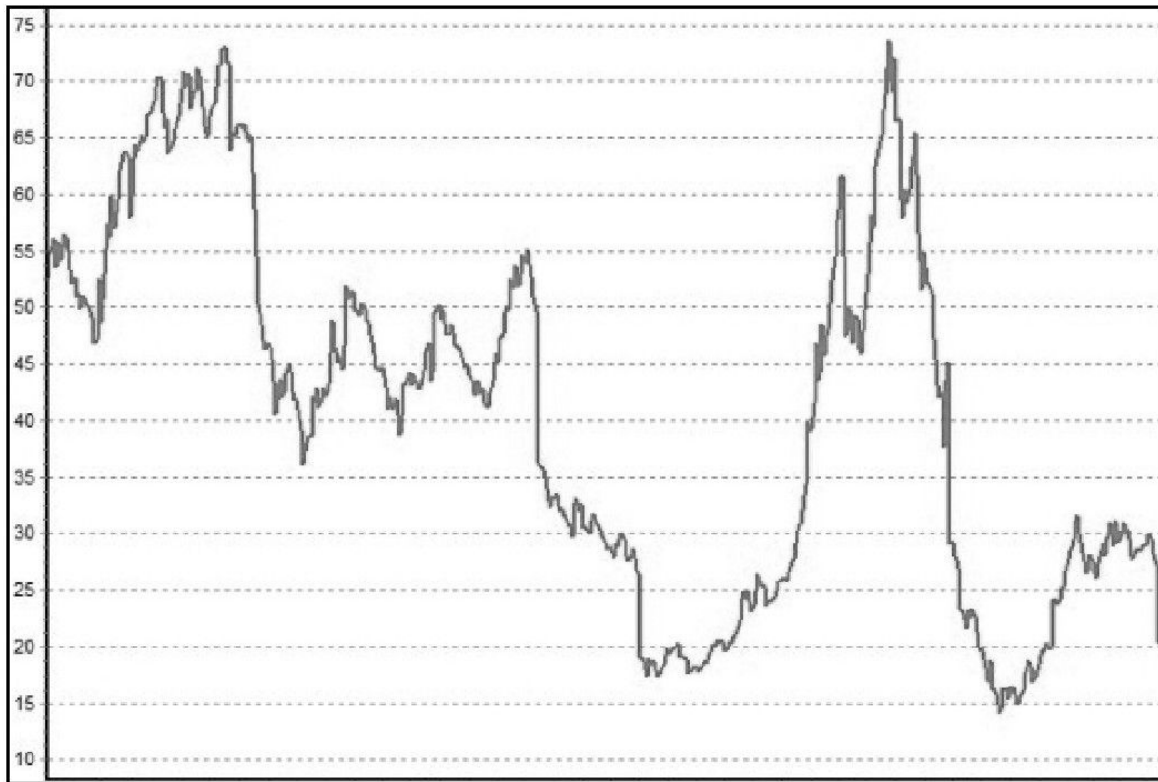


图　1-5　2000～2010年上证平均市盈率

从日本股市泡沫中，我们应该吸取教训。当市盈率变成市梦率，我们应该多一份理性，没有必要参与博傻游戏。对于资产泡沫的衡量，可以通过历史平均市盈率方法与中西方对比方法来判断当前股市是否有泡沫。当市盈率高于历史平均市盈率时，股指进入风险高危区；当市盈率低于历史平均市盈率时，股指进入价值投资区。有一种认识误区，就是把股指点位与估值二者等同起来，其实股指点位越高，它的整体估值不一定比历史高，因为中国企业在不断成长，估值越来越便宜。2008年，很多人悲观地认为股指要跌到998点，就是简单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

地从点位的角度来判断市场合理性，正确的方法应该是用估值来判断市场的合理性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.1.3 新兴经济体——印度股市

2011年年初，“金砖四国”一词的缔造者高盛集团前首席经济学家吉姆·奥尼重新定义“新兴市场”，这一次他用“金砖八国”来取代“金砖四国”。当然，是四国还是八国并不重要，重要的是它们的经济发展具有某些相似性，更重要的是它们的资本市场面临诸多机会，这也是投行高盛下定义的初衷。分析金砖四国，特别是印度股市，对于中国股市的发展，无疑有借鉴意义。

从图1-6可以看出，在印度证券史上，其指数的走势就比较稳健，牛长熊短。即使在1987年“美国股灾”以及1990年海湾战争期间，其波动幅度也不大。1997年，当东南亚金融危机爆发后，印度股市只受到轻微影响且恢复迅速。2001年，全球股市因网络泡沫破灭而走熊，印度股市也遭遇了下跌，但Sensex指数最大跌幅也只有22%，此后便迎来了长达6年多的长牛市。这波大牛市，印度股市6年上涨7倍，中国股市2年上涨5倍。2008年金融危机以来，印度股市也经历近40%的大调整，但它的调整时间不过半年就开始重新走牛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

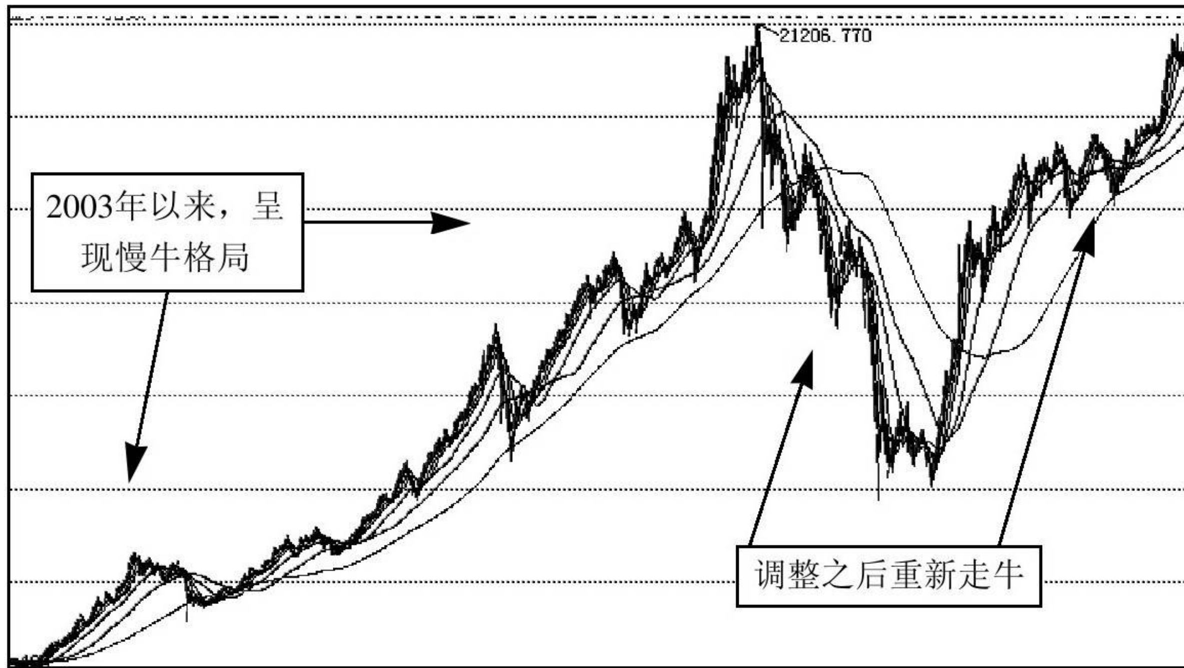


图 1-6 印度孟买Sensex指数

作为新兴市场代表之一，印度与中国具有很大的相似性，但印度市场较早地实现国际化，比中国股市走得更稳健。随着中国融资融券与股指期货的完善，新股发行体制不断改革，以及国际板的推出，中国市场会慢慢回归理性。

印度股市作为新兴资本市场的代表，它的走势往往意味着西方炒家对亚太新兴市场的认知，亚太地区金融市场一旦出现风吹草动，首先传导给中国香港，然后影响A股。印度股市可作为投资者关注热钱动向的风向标，它的走势代表新兴市场的强弱与否。

如图1-7所示，2010年年末，亚太新兴市场经历大幅回调，印度市场短线回调幅度达20%，这与热钱撤离新兴市场有很大关系，因为同期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的欧美市场正经历慢牛格局，中国香港市场在热钱的打击下也未能幸免，从而把负面影响传导给A股市场。

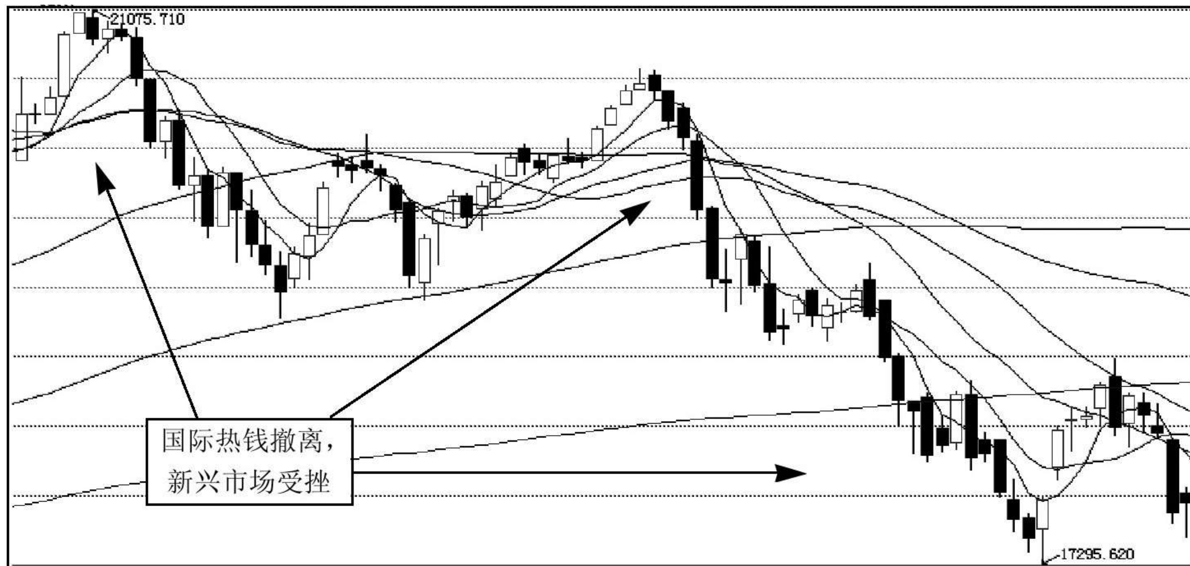


图　1-7　印度孟买Sensex指数（2010年11月～2011年年初）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.1.4　中国香港股市——A股的未来之路

作为中国股市特殊的一部分，中国香港股市明显带有全球化色彩，比内地股市更趋向国际化，机构投资者是市场绝对的参与主体，普通投资者所占比重较小。据相关数据统计，近几年来，海外及本地机构投资者成交额约占总成交额的65%，其中海外投资者的成交额高达40%。

中国香港作为成熟市场，金融产品比内地丰富。中国香港证券市场为投资者提供不同类别的产品，包括股本证券、股本认股权证、衍生权证、期货、期权、牛熊证、交易所买卖基金、单位信托、互惠基金、房地产投资信托基金及债务证券，以供不同风险偏好的投资者在不同行情下有所选择。

在交易机制上，两地也有明显区别。内地市场有涨跌停板制度，中国香港市场并没有此制度。在中国香港证券市场，股份上涨时，股份报价屏幕上显示的颜色为绿色，下跌时则为红色；内地则相反。中国香港证券市场主要以港元为交易货币；内地股市以人民币为交易货币。中国香港证券市场准许进行受监管的卖空交易，虽然A股也有做空机制，但对普通投资者来说，几乎形同虚设。中国香港股市开盘和收盘时间为：上午9:30～12:00；下午1:30～4:00。A股的交易时间为上午9:30～11:30，1:00～3:00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

恒生指数作为中国香港股市最重要的指数，不得不被提及。研究中国香港股市的走势，一般只需看恒生指数就可以了，它基本上能反映中国香港市场的整体情况。恒生指数的成份股包括金融、公共事业、地产和工商业4个分类。恒生指数于1969年11月24日首次公开发布，基期为1964年7月31日，基期指数定为100。恒生指数目前成份股中，H股概念的有中国平安、中国铝业、中国人寿、交通银行、中国银行、工商银行、中国神华、建设银行、中国石化、中国石油等。由于中国概念股在恒生指数中的比重越来越大，故内地股市与中国香港股市之间的联动关系越来越明显。

蓝筹个股的成交额超过沪市低迷期单日成交额。港股成交量个别时间明显大于A股，这在很大程度上与其交易机制有关，T+0与无涨跌幅限制，利空与利好消息往往在当日得以消化，因此，成交量也随之而放大。如图1-8所示，2010年9月8日，受沃达丰抛售中移动股份重大利空消息影响，中国移动下挫3.8%，全天成交量超过588亿港元。在中国股市低迷的时候，成交金额还不如中国移动一天的成交额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

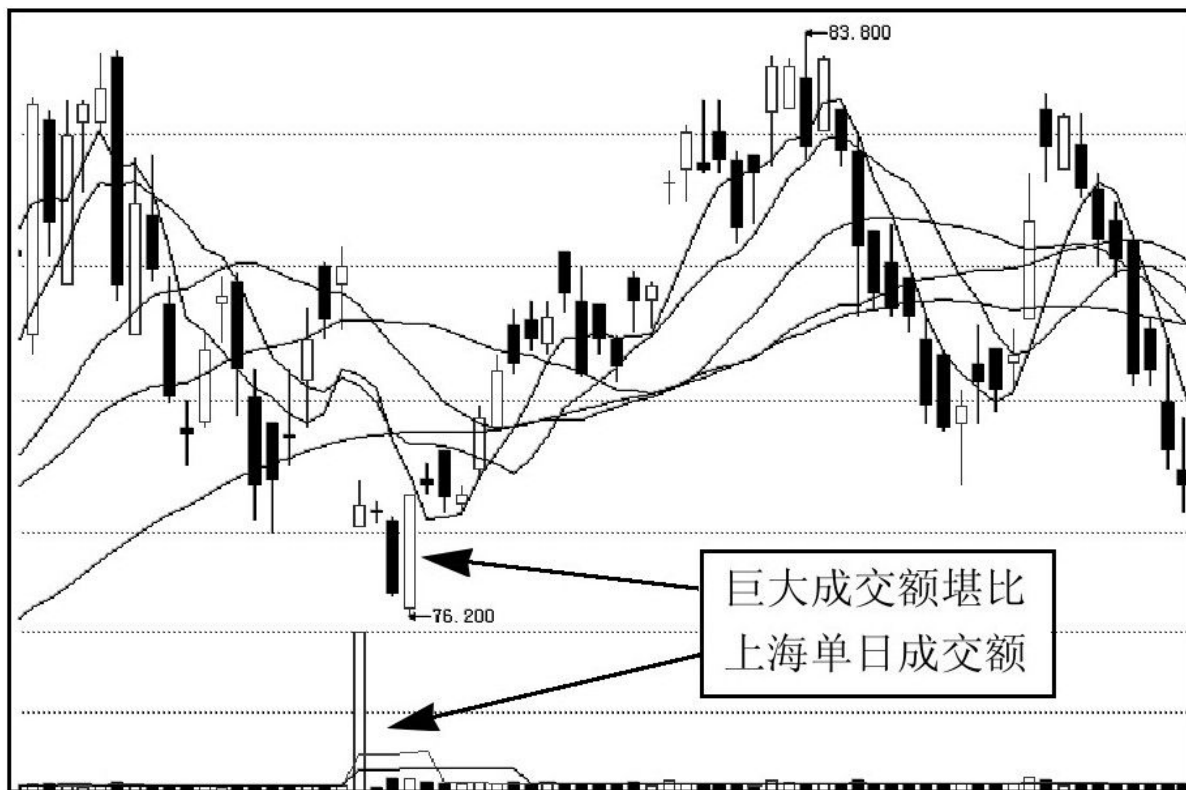


图　1-8　中国移动（港股）

不过，没有消息影响时，港股表现较为理性，H股成交量明显低于A股。如图1-9与图1-10所示，2010年中国平安A股最低成交额出现在6月4日，不到5个亿，日平均成交量皆维持在10多亿，2010年最后三个月，中国平安日平均成交额超过30亿。港股2010年日平均成交额不到8个亿，港股中国平安2010年最后三个月，成交额维持在20亿以内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

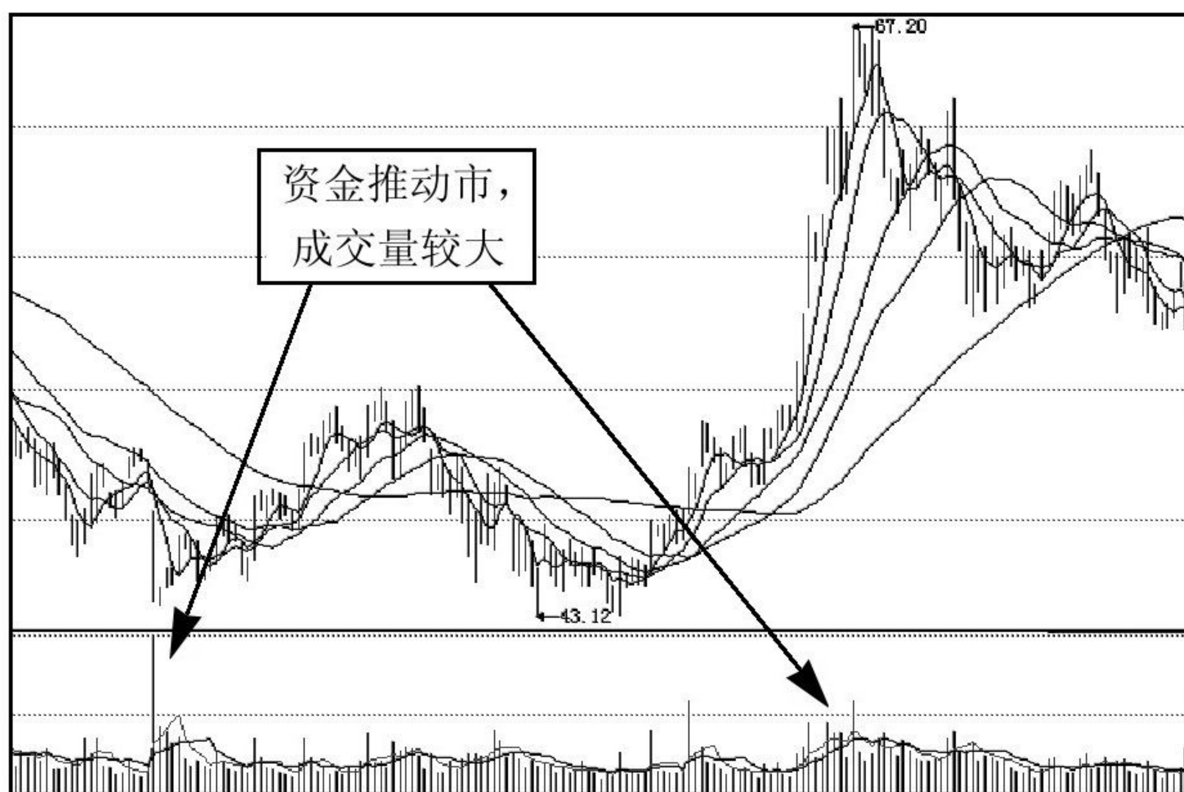


图　1-9　中国平安A股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

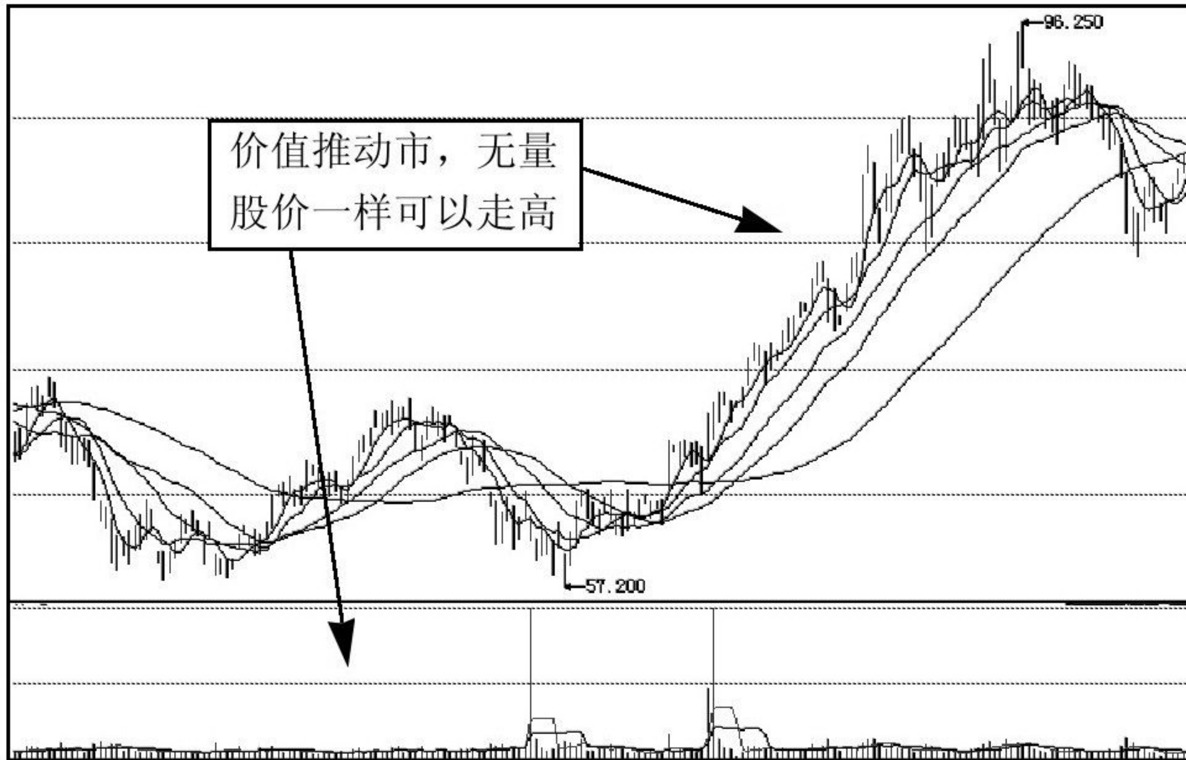


图 1-10 中国平安H股（单位：港元）

中国香港市场按照价值规律所形成的价格机制造成股价两极分化，低价股与高价格荣辱与共。中国香港几分钱的仙股遍地皆是，但分析它们的成交量，低得可怕。那些几分钱的仙股，大多换手率不足1%，个股日均成交金额不足1万元。在中国香港市场，成交量与活跃度最高的仍是蓝筹股，特别是内地上市企业在中国香港很受欢迎。但在A股市场，普通投资者对于高价股望而生畏，机构也只能被动配置，在传统投资观念影响下，总以为越便宜，越值得买，所以，低价股成了股民眼中的香饽饽，低价股往往成为短线吸金池。随着A股不断扩容，投资者可选择证券品种越来越多，个股分化在未来将成为常态，低价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股与高价格将共存于A股。当然，目前，A股仍没出现仙股，最便宜的股票也是几元。2008年金融危机时，跌到1元以下的个股其实也寥寥无几，20年来，像中国香港这种几分钱的仙股目前未出现过，不过，未来一定会出现，只是时间早晚而已。

港股重价值而轻题材，A股市场的热点对于中国香港投资者来说，并没有太大热情，最为典型的是AH股走势的分化，往往反映了两地投资思路的迥然不同。很多题材股在中国香港上市之后，其A股表现就明显弱于以前。如图1-11所示，2010年成功在中国香港上市的金风科技，一路走熊，而以前的金风科技由于新能源题材而备受股民欢迎，由于AH股价格的牵制，即使题材股也很难被主力爆炒，H股上市之后，金风科技调整幅度远超同类板块个股调整的幅度。

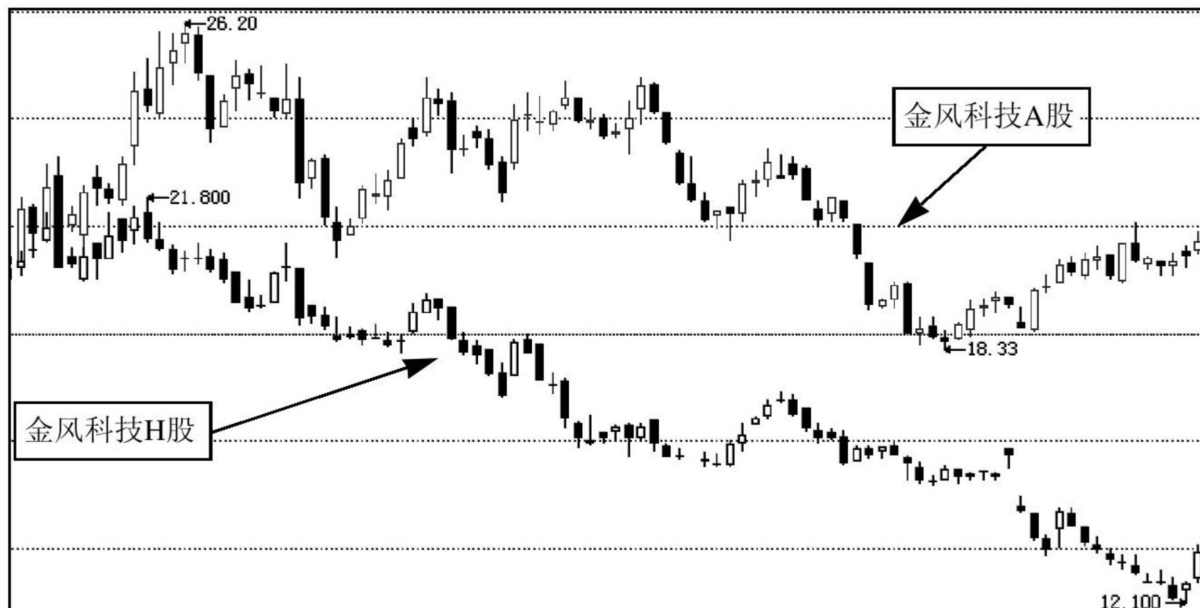


图　1-11　金风科技AH股走势对比图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

中国香港股市为内地股市提供了很多宝贵经验，特别是AH股估值不断靠近，2010年甚至于第一次出现严重倒挂现象，表明我们的股市估值慢慢趋于理性，甚至于严重低估。中国香港市场的制度建制与价值投资理念也在不断地影响内地市场。中国股票通过两地上市，不断走向国际化。但是，2010年以来，不同的发行价、不同的分红方案、不同的财务报告制度引起人们尖锐的批判，在内地高市盈率发行，低分红方案，与此大相径庭的是，在中国香港低市盈率发行，高分红方案。要让市场对价值投资有所回应，股市机制与制度改革迫在眉睫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.1.5　21世纪除了做多中国，将别无选择

19世纪是英国的世纪，20世纪是美国的世纪，21世纪是中国的世纪，前两者是结论，后者是推论。种种迹象表明，21世纪除了做多中国，将别无选择。

2010年中国IPO融资全球第一，而股市涨幅倒数第三，这样的成绩让投资者很难满意。但从另一个角度看，中国概念股在全球的活跃只能证明21世纪是属于中国的世纪，中国企业正在走向世界。

从图1-12不难发现，最近5年，中国企业全球IPO异常活跃。2010年中国企业在境内外资本市场IPO融资规模依然保持平稳增长态势。相关统计数据表明，2010年共有491家中国企业实现IPO，相比2009年增长155.7%；融资金额共计1068.75亿美元，环比增长88.0%。2010年中国企业IPO数量及融资规模均超越了2007年228家企业上市、融资总额969.23亿美元的历史高位。这些数据不能单纯地理解为中国企业到处圈钱，而要乐观地看到中国企业未来高速成长值得期待，那么，这些企业也将为普通投资者带来丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

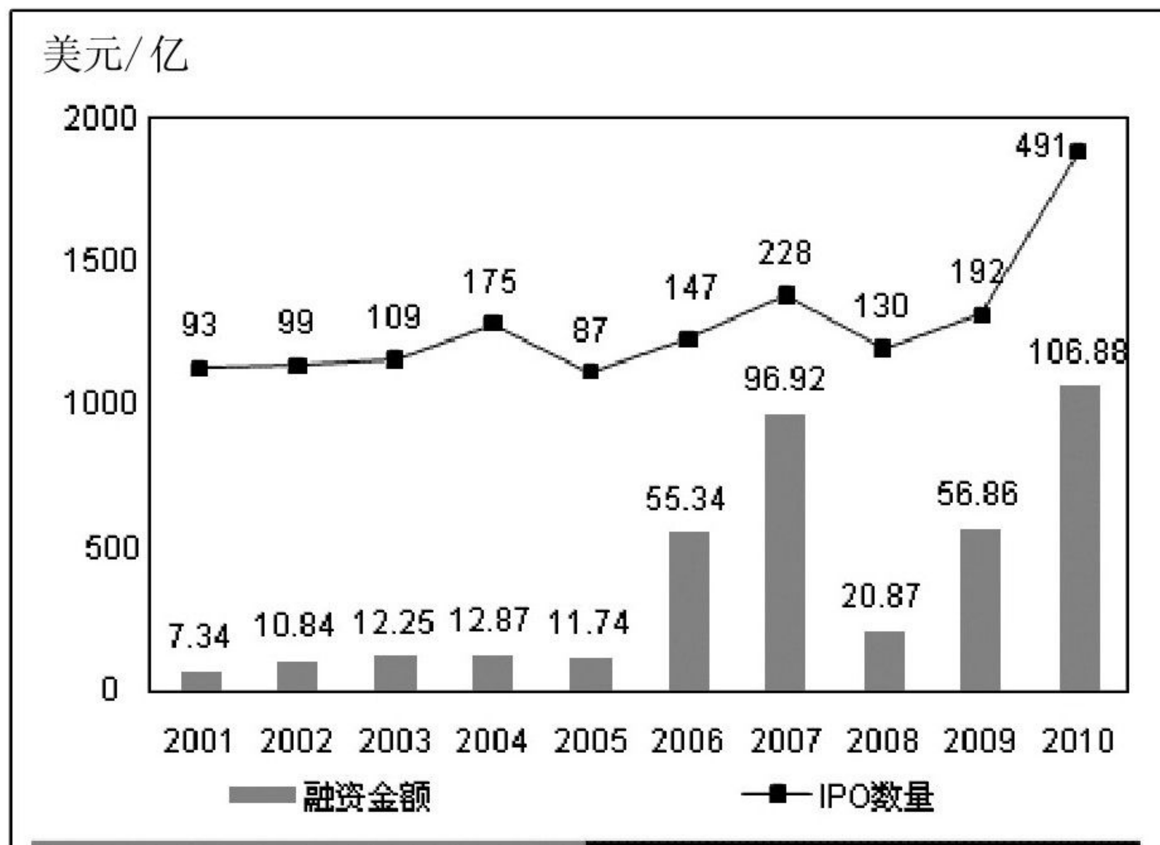


图 1-12 2001～2010年中国企业全球资本市场IPO规模

从投资群体来看，中国仍有较大潜力。目前，美国投资者人数已达到8400万人，接近总人口的25%，日本、中国台湾、中国香港在股市崩溃前也基本达到这一水平，但国内开户数截至2010年年末也只有7800多万人，相比10多亿的人口大国，仍有较大上升空间。人口红利将为股市带来大量资金，从这一点来看，中国股市永远不差钱。

随着中国不断开放金融市场，包括QFII，外国企业将不断参与中国股市，中国股市将不断与国际接轨，投资者应不断更新投资观念，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

与时俱进，改变传统一味炒题材、炒垃圾股的习惯，价值投资将在进入国际大市场的A股时代变得越来越现实。

总之，中国股市目前正在经历西方股市曾经历过的历史，从国家层面来看，需要不断进行制度建设与机制接轨的工作；从投资者层面来讲，经历过2008年股灾与2010年题材股与创业板个股的“过山车”效应，更应该从传统的投资观念中走出来。从长远来看，做多A股是未来若干年的主流声音。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.2 风雨20年——以史为鉴

中国股市从1990年开业到2010年，已经走过20年风雨历程。尽管我们的历史比别人短，但是，所经历的牛熊轮回、大起大落丝毫不逊色于西方成熟市场。由于中国特殊的国情以及特有机制，很多股市现象都可以通过历史找到规律。新入市的投资者要重视对中国股市历史的研究，不要认为，此一时，彼一时，历史规律常常会重演，这样会让你对牛熊的跌宕起伏有一个理性的认知，或许你就会明白，保住本金，就相当于保住你的股市一生。

1.2.1 回首20年——理性的归途

1990年12月19日中国股市开业，当时仅有8只股票上市，第一天成交量仅有1260手，成交金额仅有49.4万元，随后的交易更是低迷，12月25日，成交量低至15手，成交额只有6000元。半年间日均成交不到300万元。然而，到了2010年，中国股市成交量却发生了翻天覆地的变化，截至2010年11月底，中国上市公司总数达到2026家，中国沪深股市11月份的日均交易额已超过2100亿元。

自2005年开始，中国股市成交量逐渐放大，一轮大牛市在成交量的引领下开始展开。2007年量能较前两年明显放大，上海市场成交金额是2005年的15倍，是2006年的5倍多。在2008年的股灾中，成交量虽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

然相对2007年明显萎缩，但相对大牛市前夕仍属天量。2009年在流动性过剩推动下，再创历史天量，比2008年足足增加一倍。

如图1-13所示，从1991年全年成交金额8.07亿元到2009年全年成交346511.91亿元增长了4万多倍。这充分表明中国股市市场参与者越来越多，中国市场不断走向成熟，与此同时，人们的投资欲望越来越强烈，市场可选择的投资标的也越来越丰富。

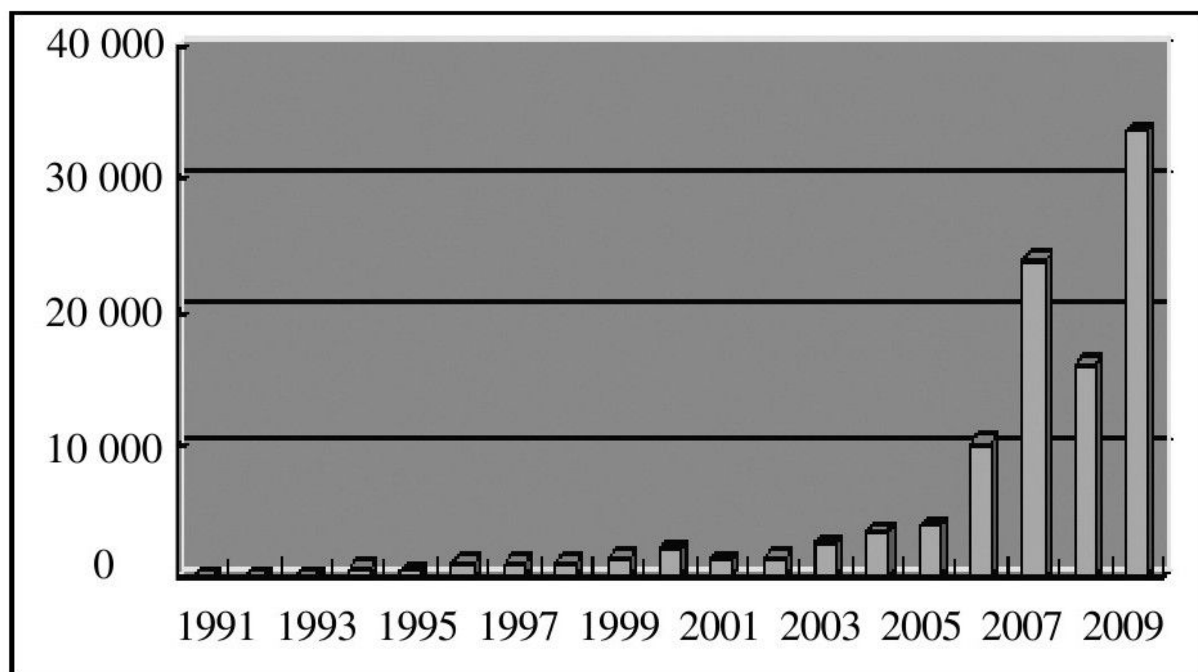


图 1-13 1991～2009年上海市场成交量变化柱状图（单位：亿股）

中国股市的疯狂从换手率可见一斑。成熟市场如美国、日本等，年换手率在20%～50%之间，平均持股时间为2～5年。中国股市的年换手率从未低于100%，持股时间能到一年也算奇迹，新股上市第二天换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

手率就达到100%，被市场追捧的题材股，一周不到换手率就高达100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.2.2　2007年——一个“非理性繁荣”的时代

2007年是一个“非理性繁荣”的时代，从上海A股新增开户数就可看出端倪，全民炒股成就了超过日本的泡沫，从998点起到6124点，整整翻了6倍多，而日本泡沫时期，3年时间也仅涨了3倍，不过，其市盈率要比中国高。2007年成为普通投资者理财觉醒的时代，从大牛市起步，2006年A股新增开户数不过158.1万人，2006年年末，上海A股开户数达3799.9万人，而到2007年年末，开户数达5673.2万人，增幅达49%。排队开户的现象让2007年以后的券商羡慕不已，2008年以前各大券商不需要市场营销，更不用养太多的客户经理，客户会自觉到公司来开户。

2007年的涨停板也成为中国股市之最，530之前，题材股更是借着牛市之势频频涨停。如图1-14所示，2007年第一疯牛股莫过于ST金泰，它创造了股市之最，连续42个涨停，两个月内上涨6.7倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

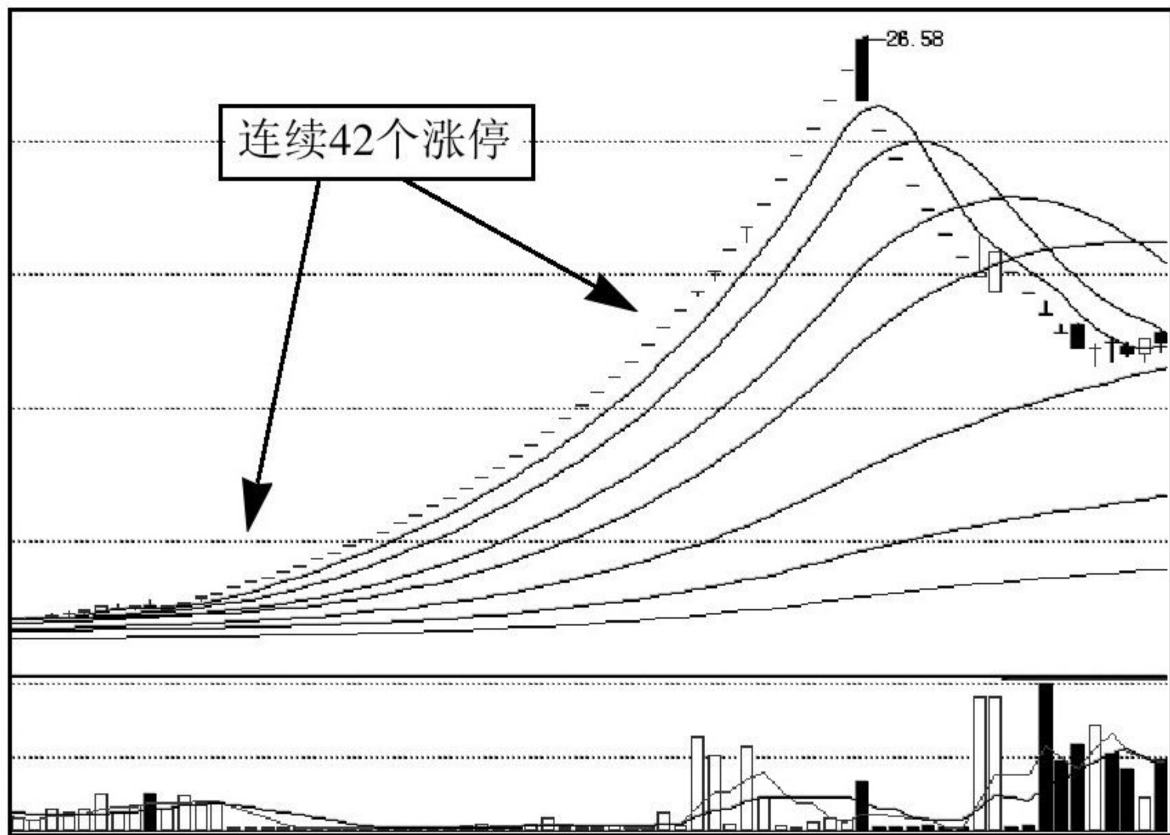


图 1-14 ST金泰

2007年，蓝筹股的泡沫丝毫不亚于题材股。如图1-15所示，中国远洋从6月26日的最低价15.58元涨到10月25日的最高价68.40元，不过只用了4个月的时间，涨幅高达4倍多。但到2010年12月31日，中国远洋的收盘价不过9.4元，从最高点买进的投资者至今仍亏损86%，要回本就得涨700%以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

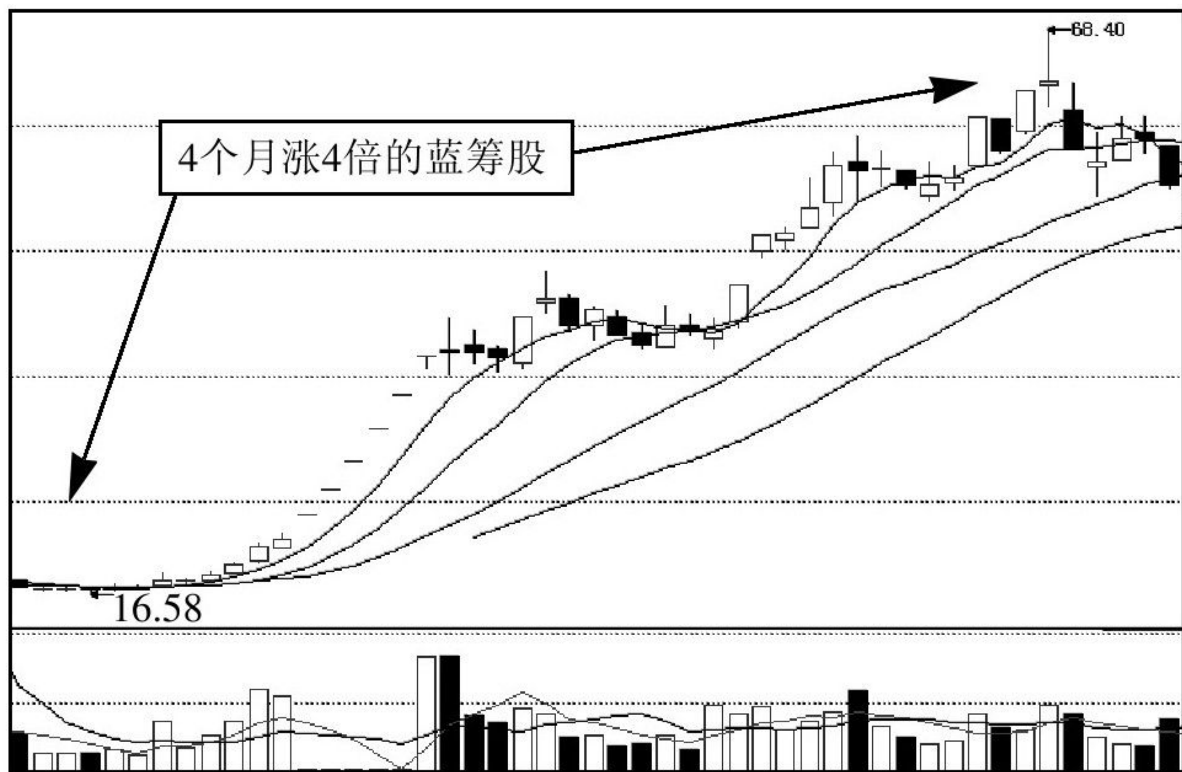


图 1-15 中国远洋

到了牛市末期，蓝筹股上市首日也与题材股无异，大幅炒高，至今仍被套牢的投资者还会记得中国石油的悲剧。如图1-16所示，2007年被称为“亚洲最赚钱”的中国石油，发行价16.70元，发行市盈率22.44倍，对于当时来说，也许算是便宜的蓝筹股了，所以上市第一天也冲击了最高价48.62元，最高涨幅近3倍。从此，中国石油就走上了“回家”的路，时至2010年年末，股价也不过11元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

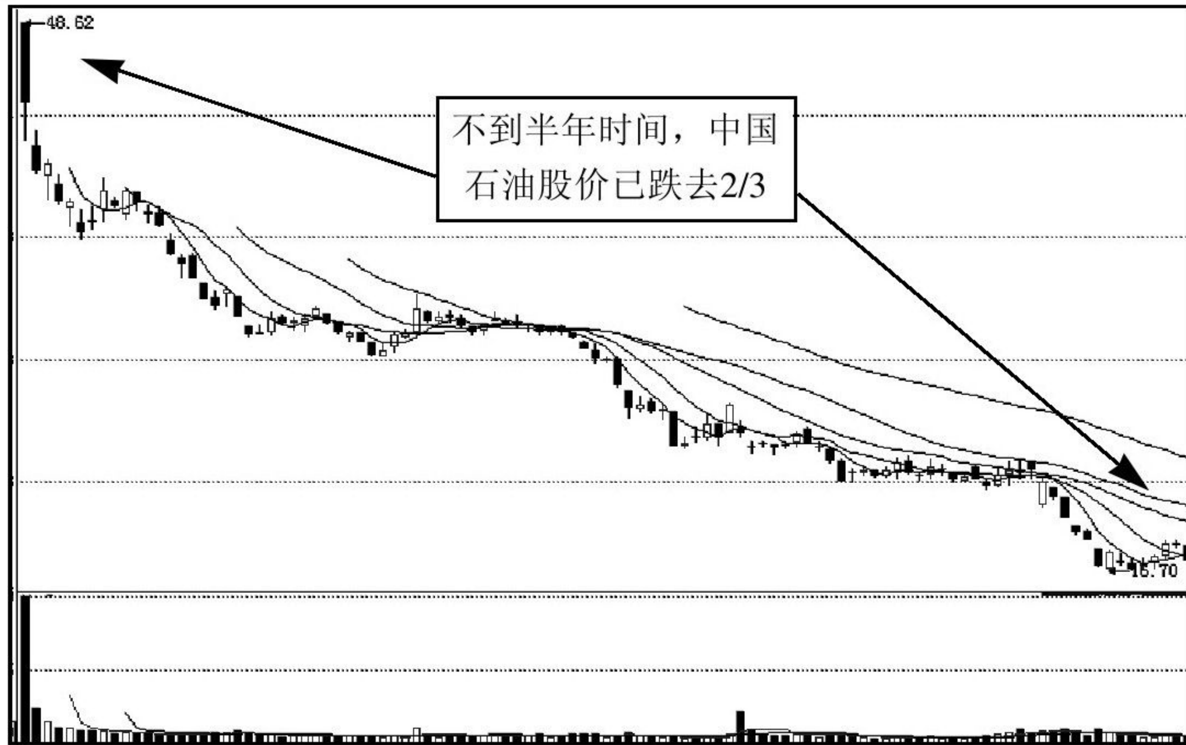


图 1-16 中国石油

尽管中国石油上市首日众多机构都给出30元以上的合理估值，但大洋彼岸的股神早已出手抛售亚洲最赚钱公司的股票。2003年，巴菲特以每股均价1.65港元投入资金约32亿港元购入中国石油股份，并多次增持。到其抛售之日，获利甚丰。

如图1-17所示，巴菲特于2007年7月12日首次以平均每股12.44港元减持中石油1690万股，巴菲特所持中石油股份由11.05%降至10.96%，共套现约2.1亿港元。不过，股神并没有停止减持的步伐，7月到10月，巴老7度减持中国石油，10月清仓中国石油。当然股神减持也没有所谓“中国技术派”那么精准，股神逃之夭夭，中国石油H股依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

然上涨。然而，2008年，中国石油港股最低跌至4.05港元，时间证明股神还是神奇。

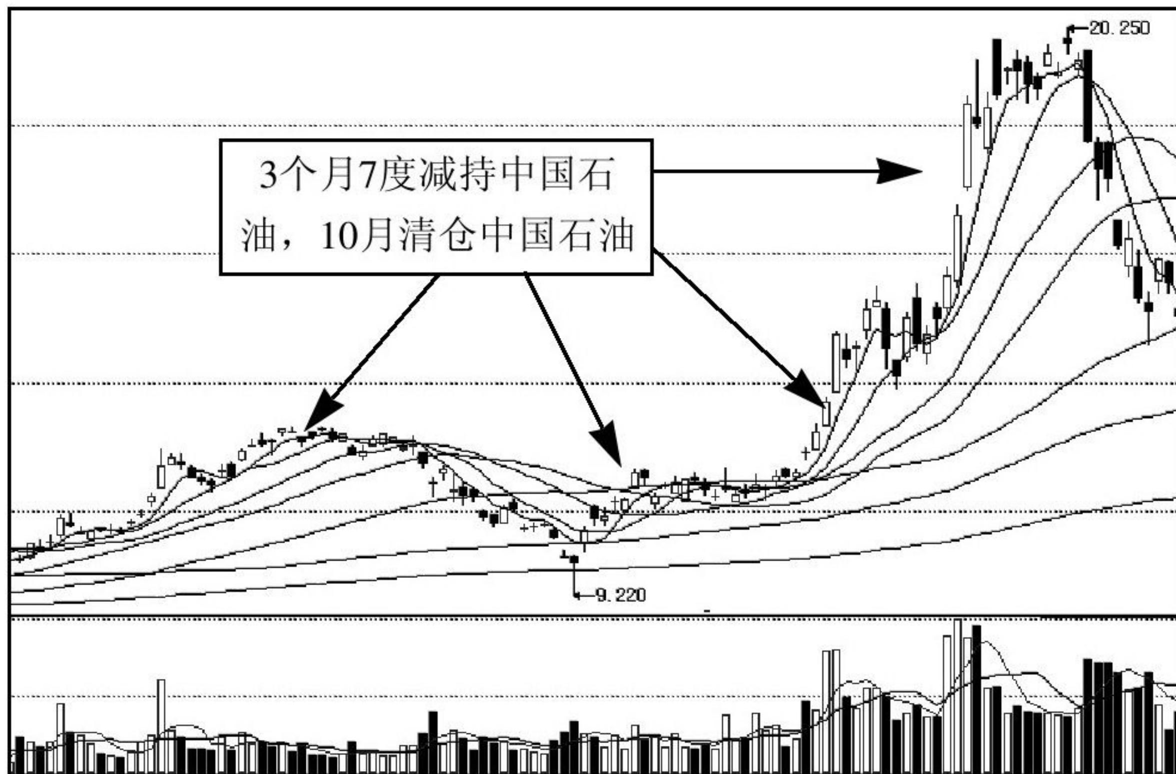


图 1-17 中国石油H股

从题材到蓝筹，非理性泡沫不断扩散，最终以6124点收场，并没有达到各大券商与研究机构所预测的8000点到1万点的目标，它为2008年挤泡沫埋下伏笔。当泡沫再次来袭，得多学学巴菲特们那些价值投资大师在做什么，当然，他们说什么并不重要，有时，他们也会做出一些错误的判断，把他们的判断作为投资的依据不是明智之举，唱空做多或唱多做空都是市场极为正常的现象。这些对于普通投资者来说，其实并不重要，很多人因为罗杰斯看好中国股票，就以为罗杰斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

也在买A股，他个人还没有这个权限，只是大师们说说而已，切勿当真，他们做什么比说什么更重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.2.3　2008年股灾——保住本金就是股神

经历过2008年股灾的投资者，一定不会忘记，空前绝后的崩盘，让全国所有基金、普通股民全部亏损。上帝让你疯狂，也会让你绝望。当你的学费缴得差不多了，你才会明白，涨多了就会跌，从哪儿来就会回到哪儿去。

如图1-18所示，如果你遗憾地在最高点83.88元买进宏达股份，损失会高达90%多，意味着从最低要翻10多倍才能到本，它成为2008年的明星股。经历过泡沫就知道，这绝对不可能回本。尽管历次疯牛都会炒有色，包括2010年年末那波有色行情，比起2007年来，实在太逊色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

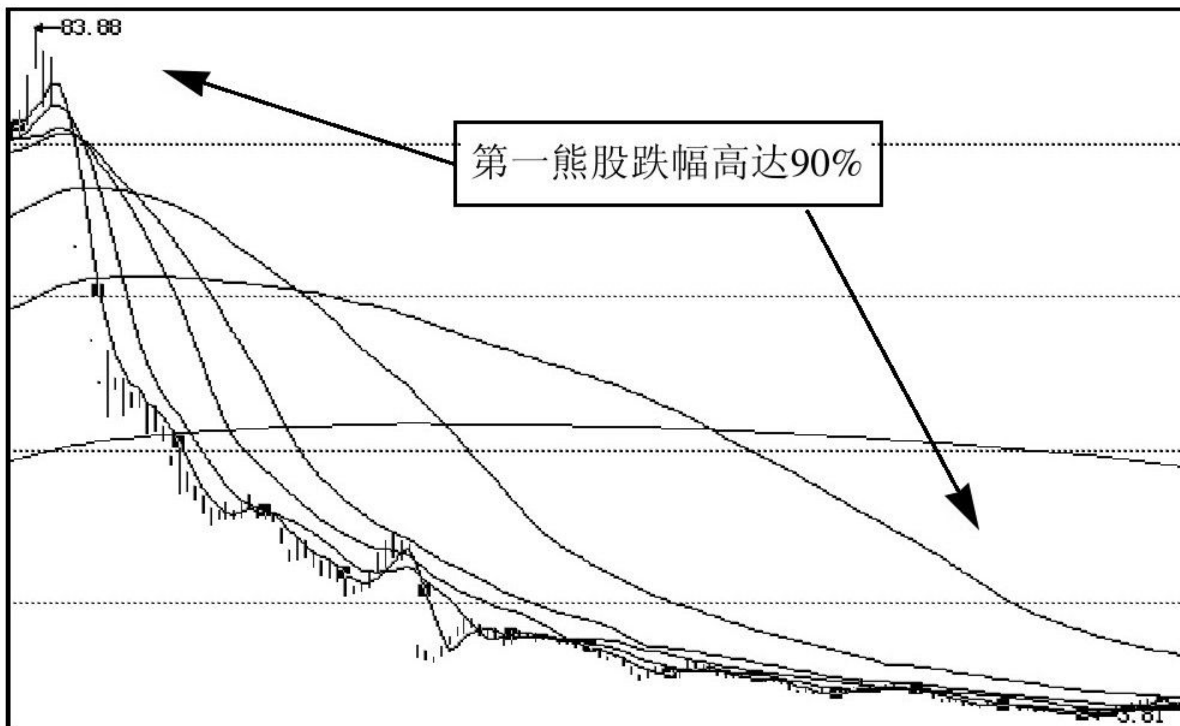


图　1-18　2008年第一熊股——宏达股份

熊市也将消灭庄家，因为没有人能战胜股市，遇到大熊市最明智的选择就是离开市场。中国股民喜欢跟庄，认为他们是股市的常胜将军，其实，庄家在熊市也会灰溜溜地离开股市，因为，谁都无法与市场抗衡。“中关村事件”让黄光裕身陷囹圄，坐庄中关村也未能让黄光裕稳赚不赔。如图1-19所示，2008年5月6日，中关村发布公告，将向黄光裕控股的鹏泰投资定向增发，购买其资产，中关村股价在复牌首日逆市拉了一个涨停，然后就随大盘一路暴跌。按黄光裕的供述，他手中股票的平均持股成本价在14元左右，到割肉出局时，股价只剩2元多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

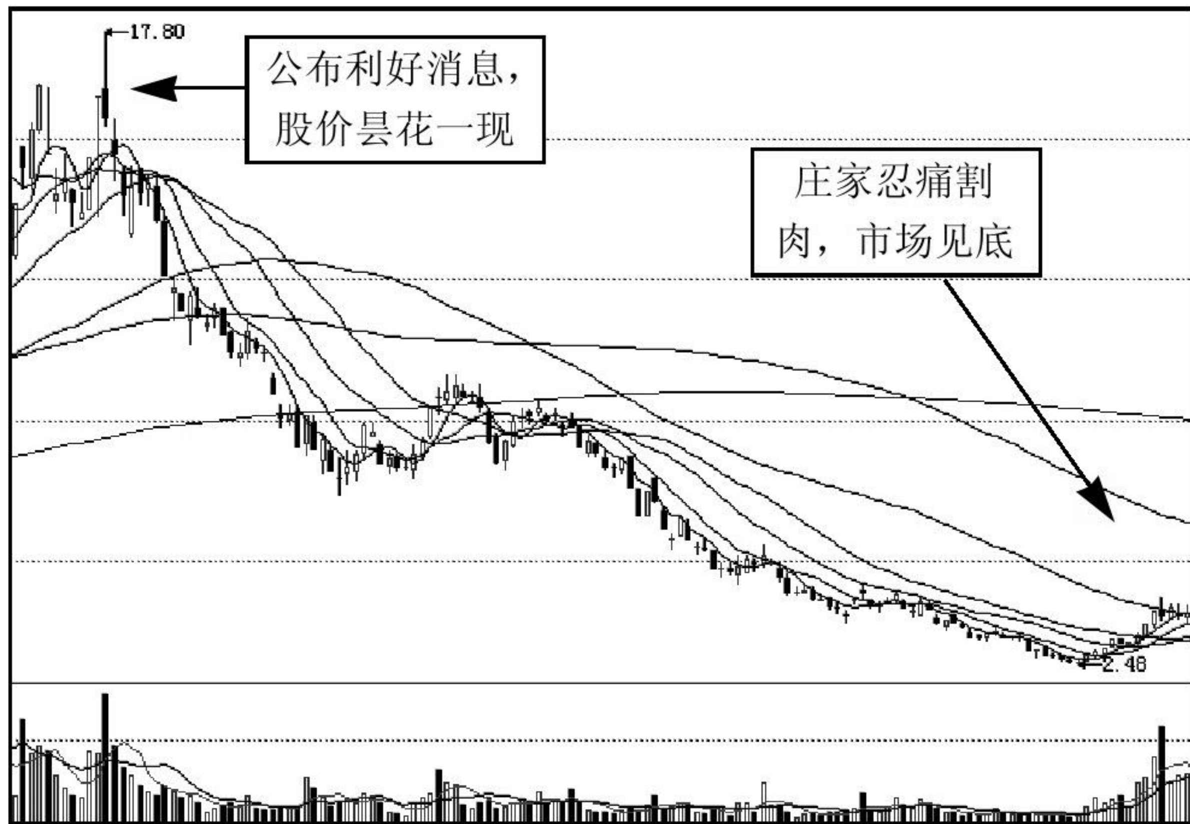


图 1-19 2008年最可怜的庄股——中关村

经历2008年，基金走下神坛，从此，排队买基金的现象一去不复返，可能只有售楼现场才会有投资的火爆场面。至此，基金销售便成了最大的麻烦，中国普通投资者宁可赔钱炒股，也不愿意买基金，它们的亏损甚至超过普通散户，基金由此而臭名昭著。2008年基金排名次，赔得最少的基金荣获第一。

经历2008年，最大的收益就是首先保住本金，其次还是保住本金，最后还是保住本金，不是因为这句话是巴菲特的名言，而是因为它是中国股市最真实的写照。牛市里永远不会珍惜这句话，牛市高峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

入市的人，赚得再多，也会吐出去，牛市赚一倍，熊市只需赔50%就够了，赚钱难，赔钱容易。相反，熊市入市的人更会珍惜自己的资金，经历大难，才会有恐惧，才会理性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.2.4　2009年——没有只跌不涨的股市

市场经过暴跌的洗礼，泡沫已经挤干，当市场悲观失望，特别是跌破2245点，市场开始否定股改成果，纷纷看空至998点，行情开始在绝望中诞生。2009年，上证综指年内涨幅为79%，稳坐全球第七。深成指年内涨幅111%，居全球第三。两市近1700只个股中，2009年全年股价翻倍的个股超过1100只。

2009年年初，西方股市仍处于探底过程中，中国股市开始酝酿一轮绝好的机会。也许2008年的伤痛还没有完全愈合，每一次上涨，大多投资者都把它作为一次反弹，而不是行情反转，谨慎让很多人赔多赚少。市场的机会往往在企业业绩处于低谷的时候出现，当企业业绩好转，股价已经充分反应。很多人心中的价值投资往往定位在企业业绩的优秀表现，而不是在经济最糟糕的时候想到投资，这是一种错误。任何市场，跌多了都会上涨，没有只跌不涨的股市，越是下跌，越要保持淡定与从容，这是股市赐予你最好的机会。

如图1-20所示，作为2009年的大牛股，鲁信高新在不到一年的时间里，股价涨了近10倍，远远超越2007年的最高价。而真正能够捂得住的投资者寥寥无几，因为每次上涨，大家都在担心2008年的股灾重现，市场总是在恐慌中悄悄地上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

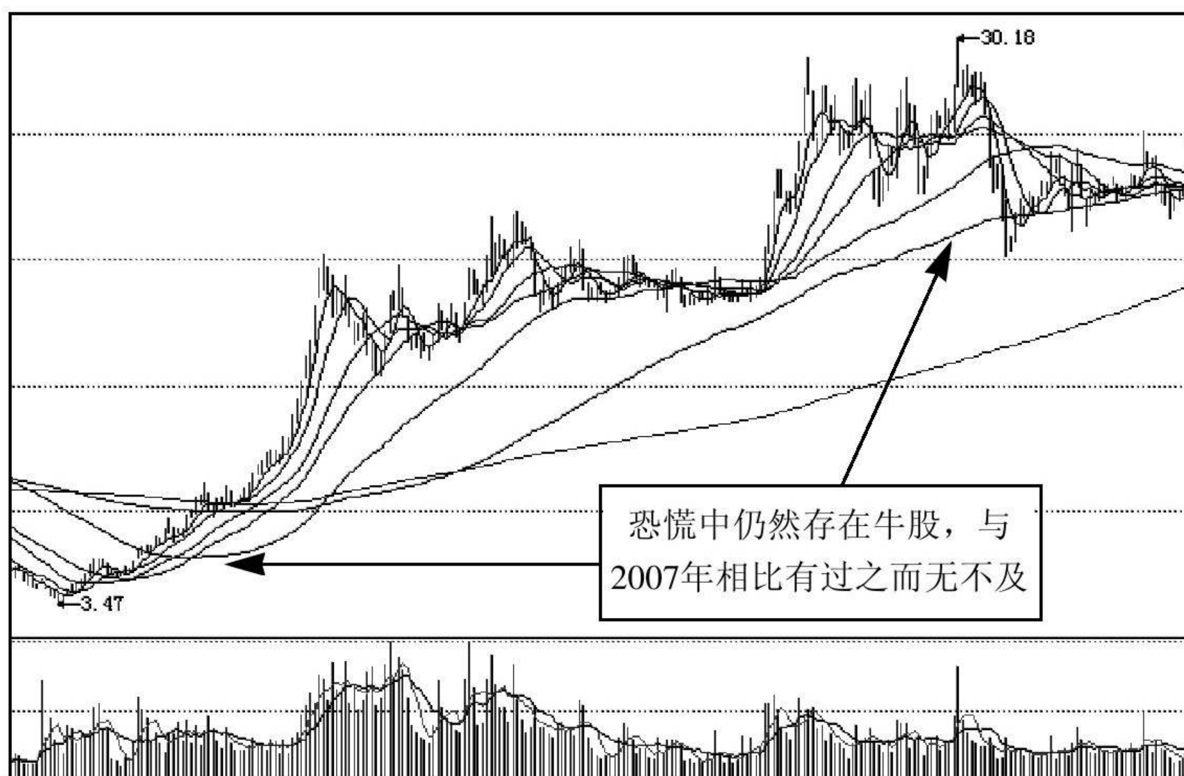


图 1-20 鲁信高新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.2.5　2010年——中国股市新的里程碑

2010年是中国股市新的里程碑，相继推出融资融券、股指期货、创业板指数、新兴蓝筹380指数，就差国际板。中国股市制度建设与机制建设正在走向理性与成熟。

2010年是利空与利好风起云涌的一年。房地产调控密集出台，货币政策不断加压。同时，区域经济与新兴产业成为股市最疯狂的热点。

2010年，蓝筹股如睡狮般一动不动，中小板与创业板鸡犬升天。2010年，如果你只盯着上证指数进行投资，你将一无所获，如果你盯住了中国转型期所带来的机会，你会在中小板有不少的收益。

2010年，股指期货改变了市场运行的节奏，上涨与下跌让投资者摸不着头脑。2010年，蓝筹股上演了“过山车”效应，这在很大程度上与股指期货的捣乱有关。所以，新的金融衍生品有新的游戏规则，应该试着适应市场新的规律，而不是抱残守缺，固守历史经验炒股。

2010年市场扩容压力创历史之最，股票太多，个股分化现象开始出现，精选个股成为投资最重要的事情。同一板块的股票，有的牛气冲天，有的熊态逼人。股票多了，主力机构选择的余地也就大了，板块效应不再显灵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2010年，产业资本对市场的主导作用远超以前，其增持与减持牵动着市场每一根神经。那些被产业资本抛弃的股票，一路“跌跌不休”，而那些增持概念股，一路高歌猛进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.2.6 量能此消彼长——新时代的起航

从2007年全盘泡沫、2008年挤泡沫，到2009年流动性过剩推动市场反弹、2010年题材股泡沫，量能此消彼长，但可以看到，中国股市正走在“回家”的路上，这个家就是理性。2010年管理层推出的融资融券、股指期货正在一步一步把疯狂的市场向理性的轨道引导。2011年以后，随着国际板推出，中国股市进一步向全球开放，中国股市将在痛苦中慢慢回归理性。

然而，我们也可以看到，推动市场成交量上升的因素仍然存在，中国股市开户数量不足10%，而美国达到25%。中国储蓄率较西方发达国家仍处高位。2007年以来，房地产等大宗商品所造就的泡沫积聚了大量资金，这些资金在未来几年有望向股市转移，这些资金的参与或许将进一步推动股市成交量。人民币升值短期趋势不会改变，热钱回流中国股市的概率较大，这也将进一步激活两市的成交量。

但另一方面，中国股市必将由量能推动性转变为价值推动性，量能在一个规模较小的市场或许能够兴风作浪，但对于一个市值庞大的成熟市场，仅凭成交量很难撼动股指。新时代起航，中国股市量能将会此消彼长。量能的终结可能源于新一轮泡沫破裂与热钱撤离，作为普通投资者，面对这一天，最好的策略无疑是以价值投资取代题材炒作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.3　供求机制——大盘运行的内在机制

量能模型短期的有效性不单单源于价值推动，资金也起着推波助澜的作用。在一个由资金推动的市场，量能的累积才能推动大盘与个股价格的变化。在目前的中国市场，资金推动市场的格局仍未完全改变。因此，关注股市资金供求关系对于研究大盘与个股至关重要。当市场资金供大于求，市场就有做多的热情，当市场资金供小于求，市场空头力量将占上风。

作为资金供给方，应主要关注货币投放及货币政策，新基金融资规模，普通投资者参与程度，热钱进出情况。作为资金需求方，主要关注全流通之后的解禁与减持现象、IPO发行节奏等。

1.3.1　货币政策——资金推动市场的魔咒

货币政策是中国股市中期走势的风向标，当货币政策宽松、市场流动性过剩时，大盘走牛的概率较大；当货币政策紧缩、市场流动性不足时，大盘走熊的概率较大。

2009年，中国股市迅速崛起，涨幅全球居前，从全球经济的角度很难解释，当时，西方股市正在进一步探底，而中国股市开始疯狂上攻，这不得不提及流动性问题。如图1-21所示，2009年1月、2月、3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

月、6月市场信贷投放均超过1万亿元，其中3月份信贷投放高达18917.11亿元，同比增长达567.00%，流动性充足推动了2009年上半年的小牛行情。

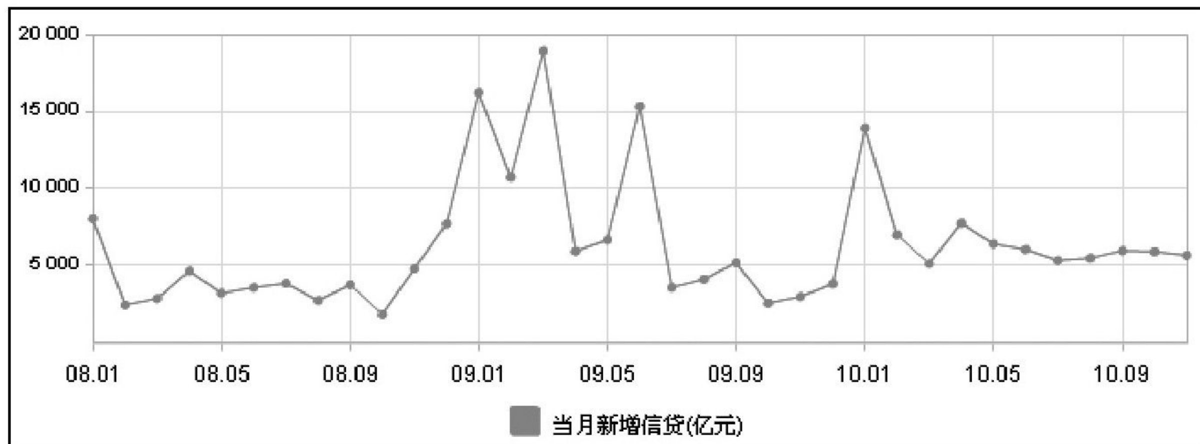


图 1-21 当月新增信贷投放

从货币供应量来看，2009年以来的行情与流动性过剩有很大关系。如图1-22所示，狭义货币供应量M1自2009年1月以来，连续攀升，同期股市大幅反弹。2009年9月，M0增速见顶，而股市于2009年8月见顶3478点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

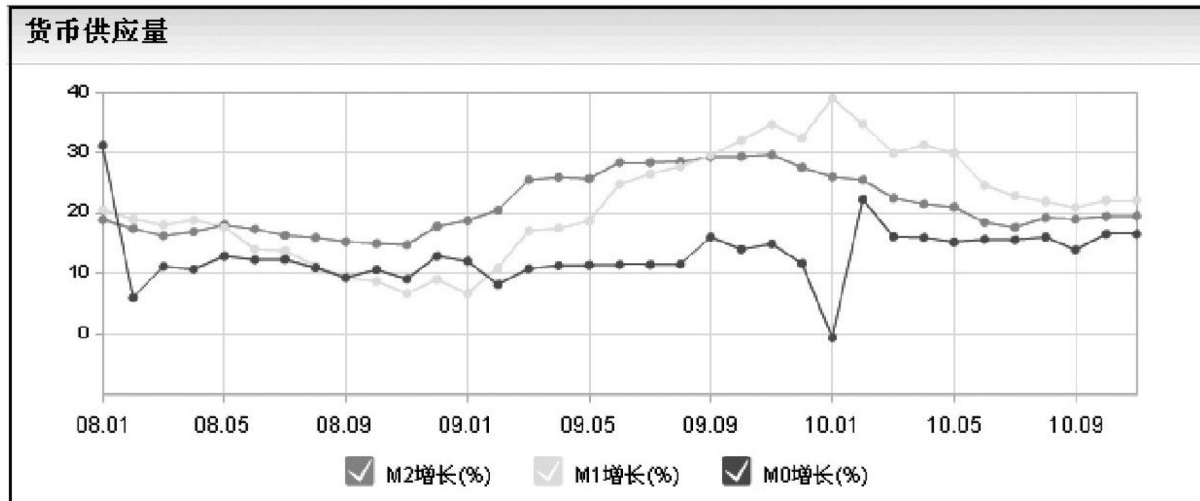


图 1-22 货币供应量

❑流通中现金M0为企业和居民手中现金之和。

❑狭义货币供应量M1为M0加上活期存款。

❑广义货币供应量M2为M1加上定期存款和储蓄存款与其他存款，其差额称为准货币，而这一差额的扩大意味着定期存款等准货币大量增加。

货币政策的宽松与紧缩直接影响股市中长期的发展趋势。普通投资者可关注提高存款准备金与加息这两种货币手段，它们对股市的影响较为直接。

如图1-23所示，从2007年开始，存款准备金率就开始不断上调，作为特殊的紧缩货币政策，在大牛市低开高走的概率较大，2007年，央行共上调10次存款准备金率，大盘有8次上涨，2次下跌。然而在大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

熊市，上调存款准备金率对股市来说无疑是极大利空，下跌的概率较大，在2008年央行共6次上调存款准备金率，其中，仅有一次大盘在上涨。

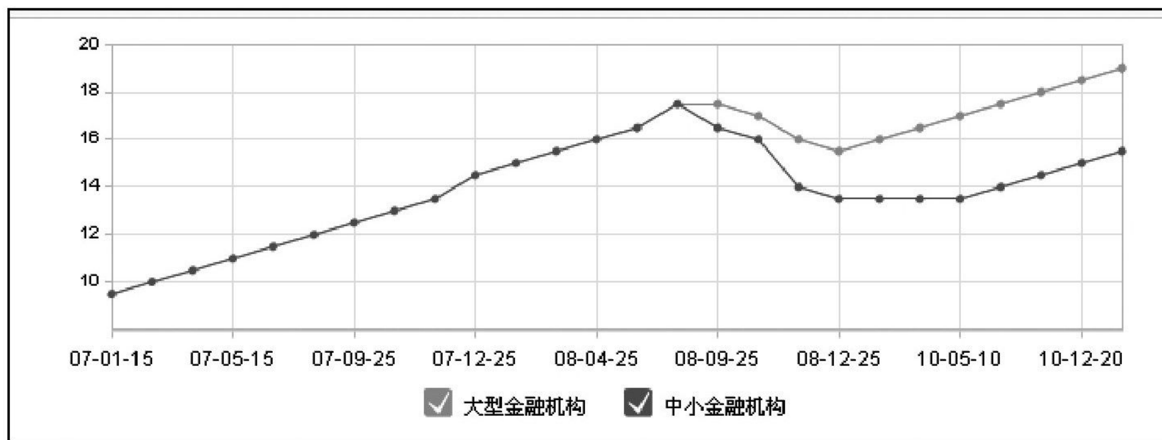


图 1-23 存款准备金率历次调整一览

如图1-24所示，自2007年以来，中国进入加息周期，但中国股市却一路走牛，货币政策的累加效应最终导致中国股市崩盘。2008年进入降息周期，股指走熊，当货币政策再一次进入加息周期，股指再次回暖，但进入加息周期的后阶段，累加效应开始拖累股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

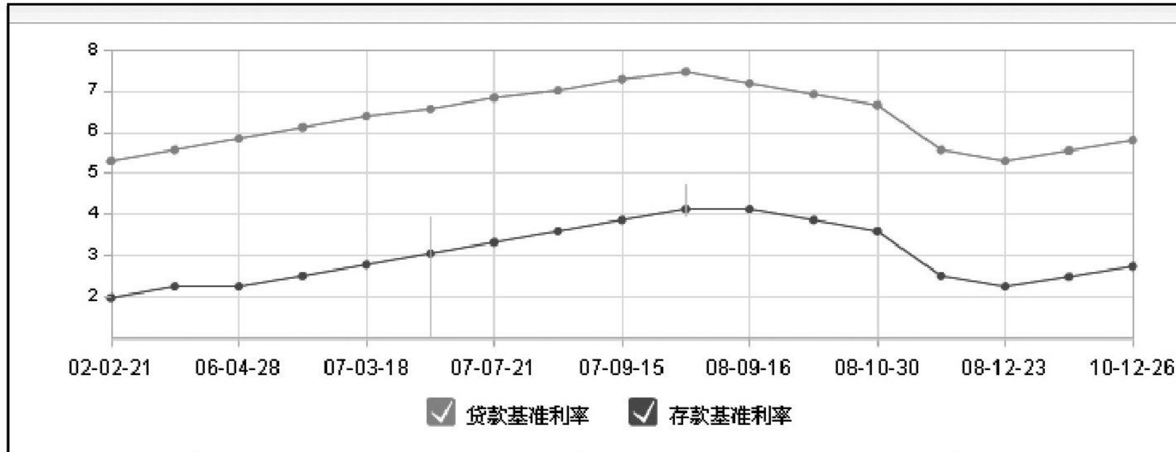


图 1-24 利率历次调整一览

❑存款准备金：存款准备金是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的在中央银行的存款。

❑存款准备金率：存款准备金占金融机构存款总额的比例叫做存款准备金率。如果单纯地看待货币政策，很难找到大盘短线的规律，当市场进入温和通胀，加息随之而来，股指也能走高；当市场进入降息周期，股指反而会一路走低。货币政策短期很难改变趋势，就如同2007年加息，大盘走牛，2008年降息，大盘走熊。但市场的累加效应往往影响中期股指走势。2010年年初，货币紧缩政策出台，市场并没有足够重视，大盘没有剧烈反应，这一系列货币政策出台，意味着管理层货币政策思路的转变，由宽松变为从紧，尽管官方话语是“适度”，但其背后的秘密意味深长。4月份股指在诸多因素共振效应下暴跌，其根源仍在货币政策的转向。作者曾在博客上撰文称货币政策将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

把大盘逼入熊途，事后证明本人观点与股市实际走势相差无几。（见笔者2010年1月13日博文http://hushenghua.blog.hexun.com。）

中长线投资者对货币政策要有深刻的理解，它可能代表中期趋势的变化，货币政策紧缩，企业赢利不断下滑。在没有外来资金的参与下，很难有大的行情。而货币政策宽松，企业利润不断增长，容易形成牛市格局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.3.2 全流通时代——供求失衡

如果从量价模型来测算股指上行的空间，数据可能失真，2009年、2010年的成交量处于历史高位，但股指却徘徊在3500点下方，量能明显放大，而股指却并没有涨到6124点，这其中有一个重要的因素，那就是人们对解禁市场的冲击力估计不够。2010年蓝筹股集体疲软，而中小板却一飞冲天，这与全流通时代炒作风格有很大关系。

仅仅从IPO角度分析股市，可能会认为融资压力对股市制约作用较大，但全流通时代限售股对市场的冲击力远大于IPO。这直接导致股指上行缺乏动能。解禁与减持常常是双胞胎，只要有解禁，就会有减持，市场就需要承接抛压的资金。正是基于这种现状，笔者在2010年第一篇博文预测了全年就是牛尾熊头的全流通时代。（见笔者2010年1月6日博文http://hushenghua.blog.hexun.com。）

从图1-25不难发现，从2007年开始，大小非解禁开始进入议事日程。2009年与2010年是股改以来解禁的高峰期，对股指的冲击不言而喻。2007年解禁压力最小，主力对个股甚至于蓝筹股控盘能力明显较强，蓝筹行情容易启动，2010年蓝筹股多次启动均无功而返，与流通盘过大有密切关系。2011年，两市解禁压力相对2009年、2010年明显较小，行情值得期待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

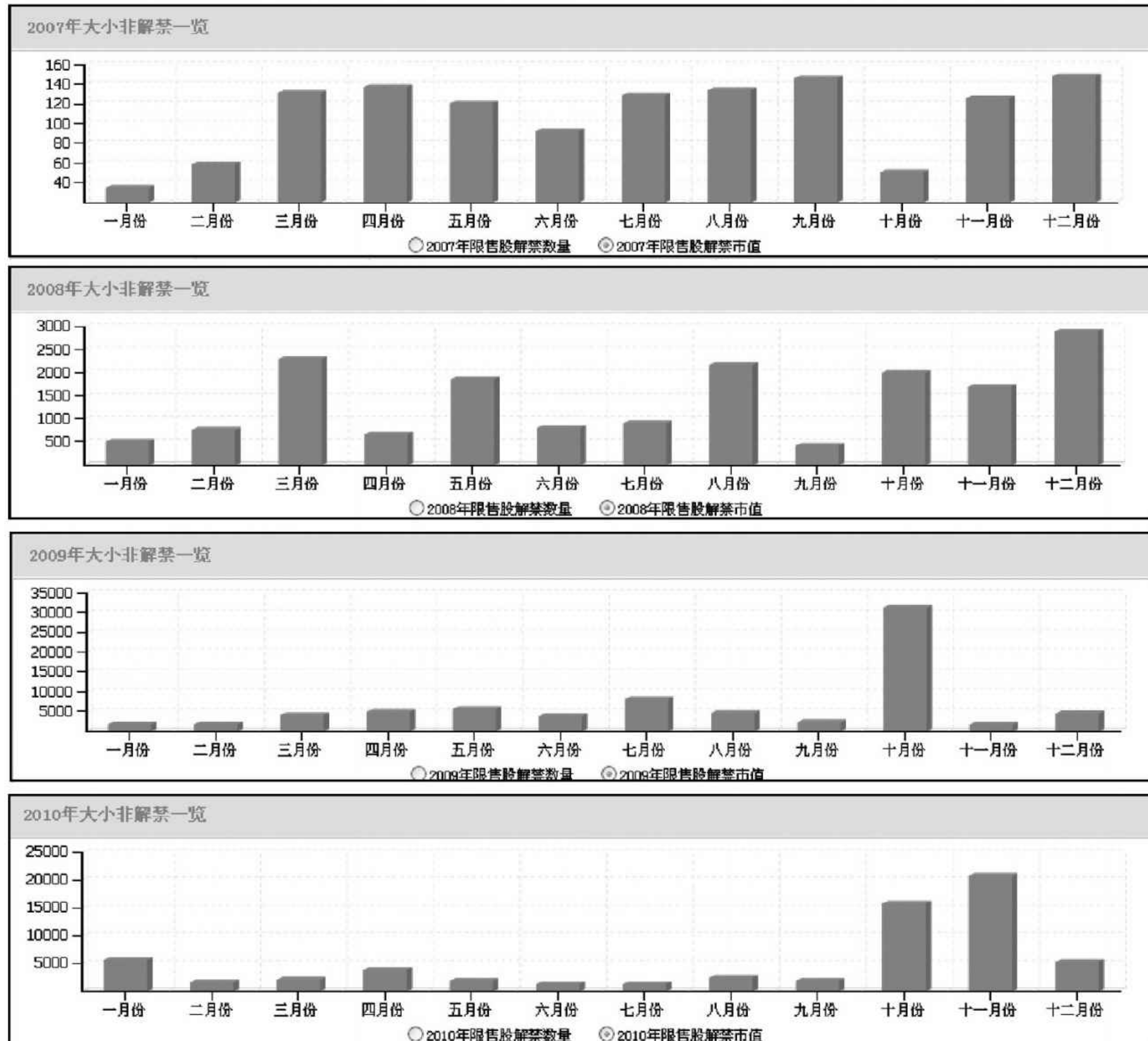


图 1-25 2007～2010年大小非解禁情况

有了解禁，就会有减持，这个市场没有谁傻到赚了几十倍上百倍不走，而要等到跌下来才卖股票的地步。这些聪明人当然就是大小非，特别是个人股东，宁愿辞职也不愿当股东。因为做个闲人，没有减持的束缚。相关数据表明，2010年以来沪深两市累计减持了55.1亿股，涉及的减持市值高达677.2亿元，其中9月以来的4个月成了减持高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

峰期，减持市值占比近七成，而同期中小板个股频创历史新高，大小非在市场最疯狂的时候精准套现，让市场那些最不想做股东的人被动当起股东。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.3.3 中国式融资——上市饥渴症

解禁与减持已经让中国股市承受了巨大的资金压力，但上市公司的融资活动让宽裕的资金面也变得紧张，中国式融资一方面成为解决流动性过剩的手段；另一方面成为上市公司花钱的工具。纵观近几年的融资情况，不难发现，大盘从6124点跌下来，却很难涨上去，频繁的融资也是其中一个重要的原因。

2007年下半年上市了多只像中国石油、建设银行这一类的超级大盘股，当年IPO数量超过10亿股的公司就有13家，IPO融资总额达到4469.96亿元，居全球主要证券市场之首。2008年，沪深股市IPO融资总额为1136亿元。2009年下半年，停止已久的IPO重启，股指随后见顶，2009年全年融资总额高达4671.5亿元的规模，IPO全球第二。自2009年9月新股发行重启和10月创业板开闸后，平均每天约有1.4只新股发行。2010年总募资金额达到10016.32亿元，中国全球IPO融资再获桂冠。2010年蓝筹股全面走熊，与市场频频融资有很大关系。

2007年中国石油IPO与2009年中国建筑IPO把股指拖下水，成为股指暴跌的替罪羊。近几年股市见顶，大多与IPO密集发行有关，市场的扩容压力让投资者不寒而栗。IPO密集发行常常令股市承压，它往往是压垮股市的最后一根稻草，2007年、2009年、2010年大盘短期见顶皆与此有关。而管理层也常常通过放缓IPO发行节奏来向市场释放积极信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

号。2011年，IPO压力仍然较大，特别是国际板的开设，将改变传统融资格局，西方企业涌入中国市场，中国股市融资压力雪上加霜。

作为普通投资者，关注IPO发行节奏，对于大盘趋势的判断有重要帮助作用。新股不间断地发行，往往意味着管理层认为当前市场还没有到崩盘的地步，发行节奏仍会加快。当新股发行开始放缓或停发，往往意味着管理层开始重视市场的承压能力，大盘往往进入底部区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.3.4 新基金发行——市场强弱指标

从历史数据来看，新基金发行与市场存在着密切的关系。当市场处于低位时，新基金首发规模一般较小。金融危机下的2008年，新基金的平均首发规模由2007年的103亿元骤降到了18亿元。从整体募资情况来看，当市场低迷之时，新基金发行往往很难吸引普通基民，而在市场高涨的时候，基金发行相对而言较为容易，规模也较大。

与2010年全球融资第一的现实相反的是，新基金发行并没有跟上IPO的节奏。截至12月中旬，新基金募资总额仅有2879.06亿元，而在全流通之前的2006年、2007年两个年份的募资总额却达到历史最高水平，均在4000亿元以上，2006年募资总额高达4026.26亿元，排在近几年的首位，2007年募资总额高达4023.152亿元。2009年，新基金全年的募资总额也达到3722.32亿元，要比2010年高出几乎20%多。

新基金的发行为市场打造了输血功能，当股市融资与新基金募资成正比时，市场相对健康，当二者严重失衡时，市场难以走出大行情。如果把新基金发行情况作为一个买卖交易的指标，不妨关注基金的销售情况，当股票性基金几乎被自家回购，很难销售出去的时候，股指见底的可能性较大；而基金发行不断火热时，市场见顶的可能性也较大。当市场债券性基金发行火热，市场防御意识增加，风险厌恶情绪上升时，市场机会往往开始来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.3.5 储蓄搬家——通胀时代的焦虑

中国普通老百姓告别20世纪90年代高利率时代，近几年的负利率让普通老百姓开始寻找抗通胀的方法，房地产与股市成为他们的不二选择。2010年7月与10月更是创下储蓄存款额数量的低谷，那么，这些钱会到哪儿去？除了炒房，就是炒股。可以大胆预测，在未来的几年时间里，中国储蓄率仍将维持较低水平，大众的投资欲望仍然较强，储蓄搬家将为股市不断输入新鲜血液，对于房地产市场大量资金撤离房市回归银行的概率仍然较小。当股指跌至一定水平时，股市的吸引力将再次把资金从银行引入股市。

如图1-26所示，从储蓄存款的数量变化，可以发现它与股市存在一定关联度，但绝非正相关，只代表投资意愿与参与市场的热情度，并不能说明大盘的趋势，甚至可以作为反向指标。2008年，股市全年暴跌，而储蓄额却连创新低；当股指探底1664点逐步回暖，储蓄存款却连创新高；当股指反弹结束，储蓄存款却低位运行。2010年7月，储蓄存款额创近3年低点之后，储蓄存款再度上升，而同期股市却在探底2320点后大幅度反弹。2010年10月储蓄搬家，股指经过短暂疯狂后再度暴跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

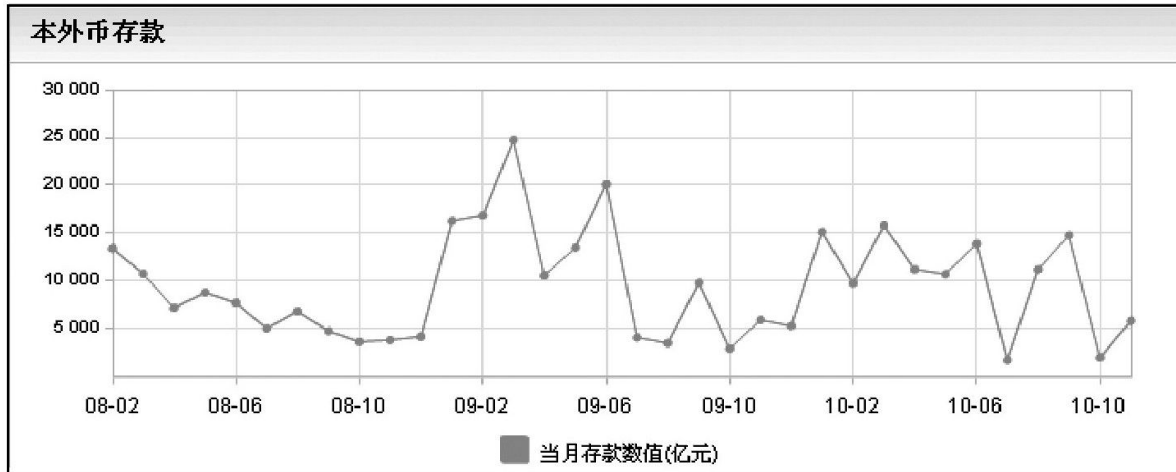


图 1-26 本外币存款

当然，值得警惕的是，储蓄存款额的变化只代表散户参与市场的热情程度，从某种意义上讲，它成为了交易的反向指标，当储蓄存款额创新高，股市见底概率较大，当储蓄存款额创新低，股市见顶概率较大。作为普通投资者，当别人开始贪婪，把储蓄账户上的钱搬进股市，那你就得开始恐惧。当别人开始恐惧，把股市的钱放进银行，你就得开始贪婪，把钱投进股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.3.6 股指期货——釜底抽薪

股指期货推出之后，资金蜂拥而上，对于当时的现货市场而言，无疑是釜底抽薪，对于中国这样一个靠资金推动的市场，资金自然比较重要，但股指期货推出之后，也需要钱，且作为一个新的金融衍生品，参与者自然较多，从现货市场分流的不在少数。股指期货上市首日成交金额超过1200亿元。

从4月19日开始的一周时间，股指期货成交金额接近6500亿元，可见市场的疯狂。而同期的上海成交金额也不过1000亿元，最低迷的时候不到500亿元。随着股指期货走向理性，它的套期保值功能正常发挥，市场的参与热情将逐渐减退，那些弃股市从期市的资金会重新回到市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.4 宏观数据——选时的武器

股市常常作为经济的“晴雨表”，提前反映经济的发展状况，同时，经济数据也常常影响股市的走势。宏观经济数据是经济的成绩单，股市对数据发布往往较为敏感，特别是处于振荡或下跌过程中的股市，当市场处于强势行情，再难看的经济数据，市场也不会买账。但股市行情太差时，经济数据对股市的冲击力就相当大。普通投资者可把经济数据作为入场时机的宏观指标，当经济数据最糟糕的时候介入股市，在经济最好的时候要学会止赢。股市与经济数据不是同步进行的，因为股市总是提前反映经济状况。

1.4.1 CPI——通胀有无牛市

CPI是消费者物价指数（Consumer Price Index）的简称，是主要反映与居民生活有关的商品及劳务价格统计出来的物价变动指标，CPI常常用来监控通胀情况。一般来说，当CPI的增幅大于3%时，市场存在通货膨胀问题；而当CPI的增幅大于5%时，常常视为严重的通货膨胀。但对于新兴市场而言，CPI相对而言较高，对于发达国家而言，CPI相对比较低。

如图1-27所示，2008年通胀居高不下，CPI最高达8.7，同期股市暴跌，当CPI小于3时，股指见底，2009年CPI由负转正，股指开始不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

反弹。2010年11月，CPI超过5%，股市暴跌。2011年年初，CPI低于预期，回到5%下方，股指开始企稳反弹。

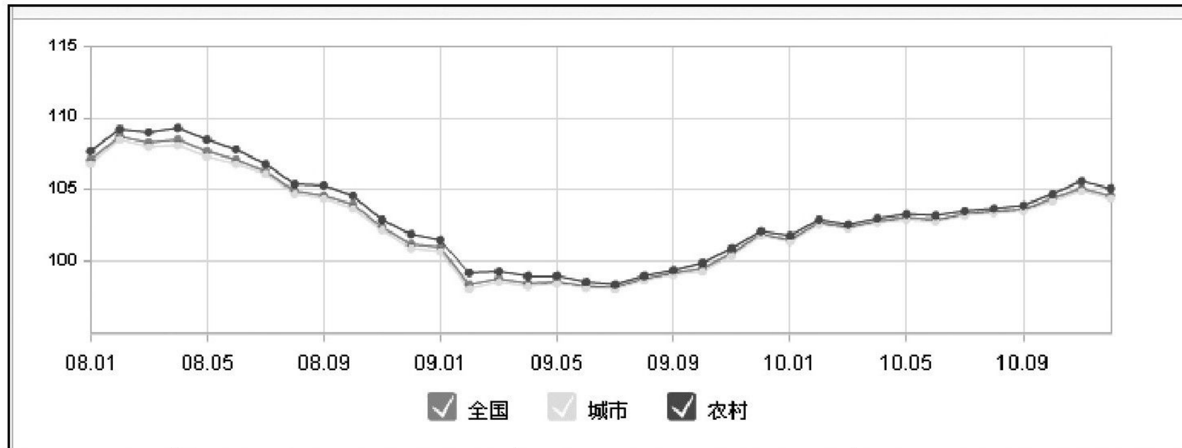


图 1-27 居民消费价格指数（CPI）

通胀也有牛市，只要CPI维持在3%左右，保持温和通胀，股市的机会就较多，大盘将在通胀预期下温和上涨。但是，当CPI居高不下，一直处于5%上方时，市场很难有大行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.4.2　采购经理人指数（PMI）

PMI是采购经理人指数的英文缩写，它是经济运行的先行指标，通过这一指数可以直观地告诉人们当前经济的运行状态。PMI的数据范围是0～100。通常情况下，人们把50作为分界点，大于50则认为是景气，小于50则为不景气。只有经济处于景气状态，股指出现牛市的概率才会比较大。当经济处于不景气状态时，股指走熊的概率较大。

如图1-28所示，从2008年到2010年的PMI指数不难看出，当2008年11月PMI数值到达低谷时，A股于2008年10月见底1664点。当2009年10月PMI数值见顶，股指已于8月提前见顶。股指对采购经理人指数往往提前反映。

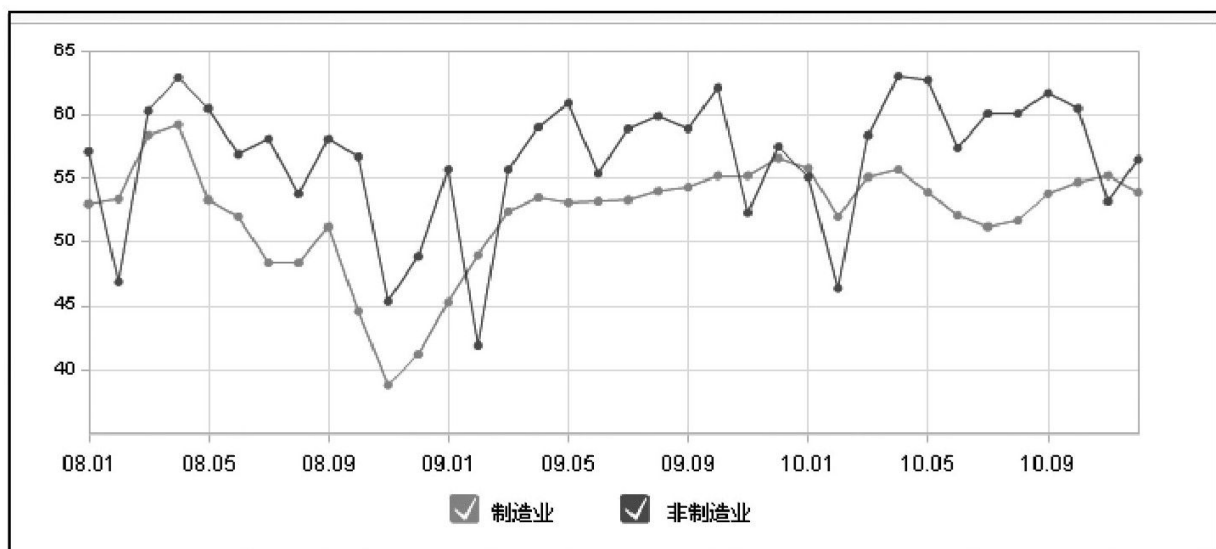


图　1-28　采购经理人指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当PMI这一指标从高位不断回落逐渐低于50，股市运行的方向可能向下；当PMI在低位运行之后，突破50，经济开始好转，股指向上的可能较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.4.3　GDP——股市上涨的动力

GDP（国内生产总值）是指在一定时期内（通常为一年），一个国家经济中所生产出的全部最终产品和劳务的价值，常被认为是衡量国家经济状况的最佳指标。GDP数据往往反映经济的发展状况，从而影响股市走势。

如图1-29所示，GDP代表经济的走势，与股指往往正相关。2007年年底GDP见顶回落，股指随后暴跌；2009年第一季度GDP见底回升，股指也提前探底回升。

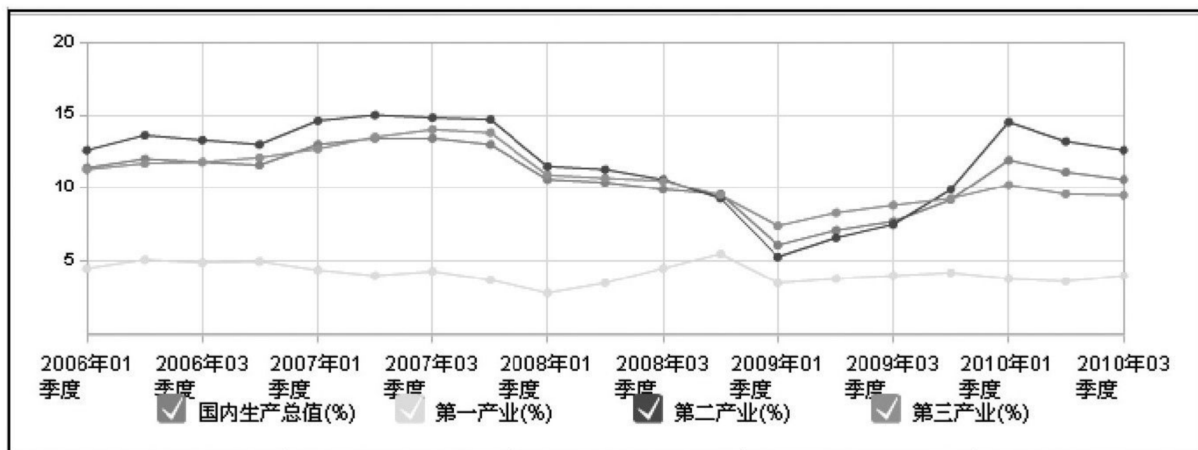


图　1-29　国内生产总值（GDP）

传统的GDP重在反映经济持续增长的速度，中国GDP始终维持高速发展态势，但随着中国经济结构转型，这一指标重量不重质，也难找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

到与股市之间的联动关系，故投资者在使用这一指标时，要谨慎对待。

GDP这一指标也可以用来衡量股指泡沫程度，也就是人们常说的证券化率的高低与股市泡沫的关系。当股票市值大于GDP，股市存在一定的泡沫，接近翻倍那就存在严重的泡沫。日本股市泡沫高峰期股票市值是GDP的1.8倍。2007年中国股市泡沫顶峰时股票总市值是GDP的1.4倍。只要股票总市值未超过GDP，股市从整体上就谈不上泡沫。一般来说，当股票总市值仅为GDP的60%时，是一个较好的投资机会。当二者趋于一致，泡沫也就开始出现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.5　指数量能——炒作风格

中国股市存在以蓝筹股为主的沪深300指数和以题材股为主的中小板综合指数与创业板指数。蓝筹股与中小板个股历来存在“跷跷板”效应，当蓝筹风格来临时，中小板个股成为重灾区，二八现象开始显现。当题材股炒作时，蓝筹股长期横盘整理。从指数的角度看资金动向，可以发现主力炒作的风格，这样你就能够很好地把握不同行情下的不同炒作手法。你就明白为什么在2007年530之后炒题材股会赔钱，2010年炒题材股会赚钱。

1.5.1　蓝筹与题材——天堂与地狱

蓝筹股与题材股在A股市场似乎水火难容。2007年530前后成为二者的分水岭，到2010年更是冰火两重天。如果只看上证指数，你会觉得是熊市，如果看中小板指数与创业板指数，你又会觉得这是牛市。

如图1-30和图1-31所示，通过比较中小板指数与上证指数的走势，不难发现，自2008年股指见底以来，中小板指数走出一轮牛市行情，而同期的上证指数反弹之后重回振荡格局，持续萎靡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

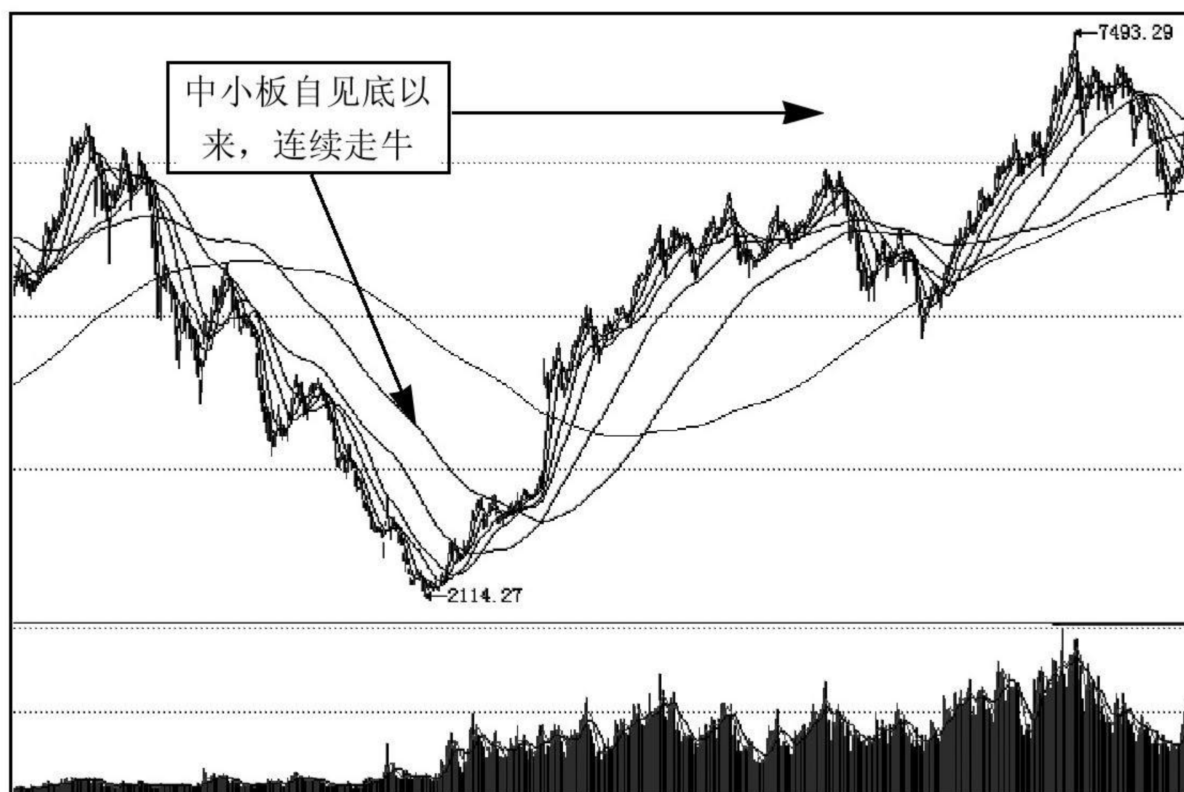
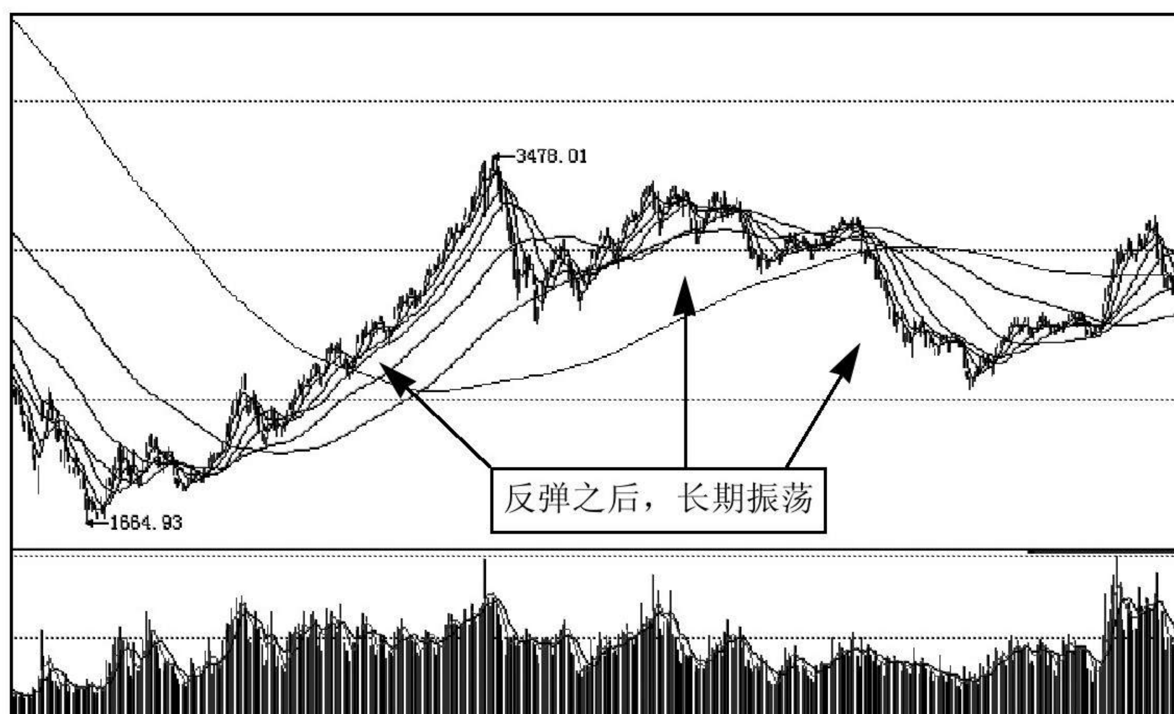


图 1-30 中小板指数



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 1-31 上证指数

2010年，大部分投资者因价值投资选择大盘蓝筹股，这期间，相应个股远远跑输大盘，而被基金称为第二熊的2010年上半年，大盘蓝筹股持续低迷，中小板个股却热火朝天，可谓冰火两重天。尽管历史成交量的高峰也主要集中在2009年之后，但上证指数却并没有走出一波大牛市，从量能法则来看，2010年之后的大盘股的量能明显滞后于中小板股。

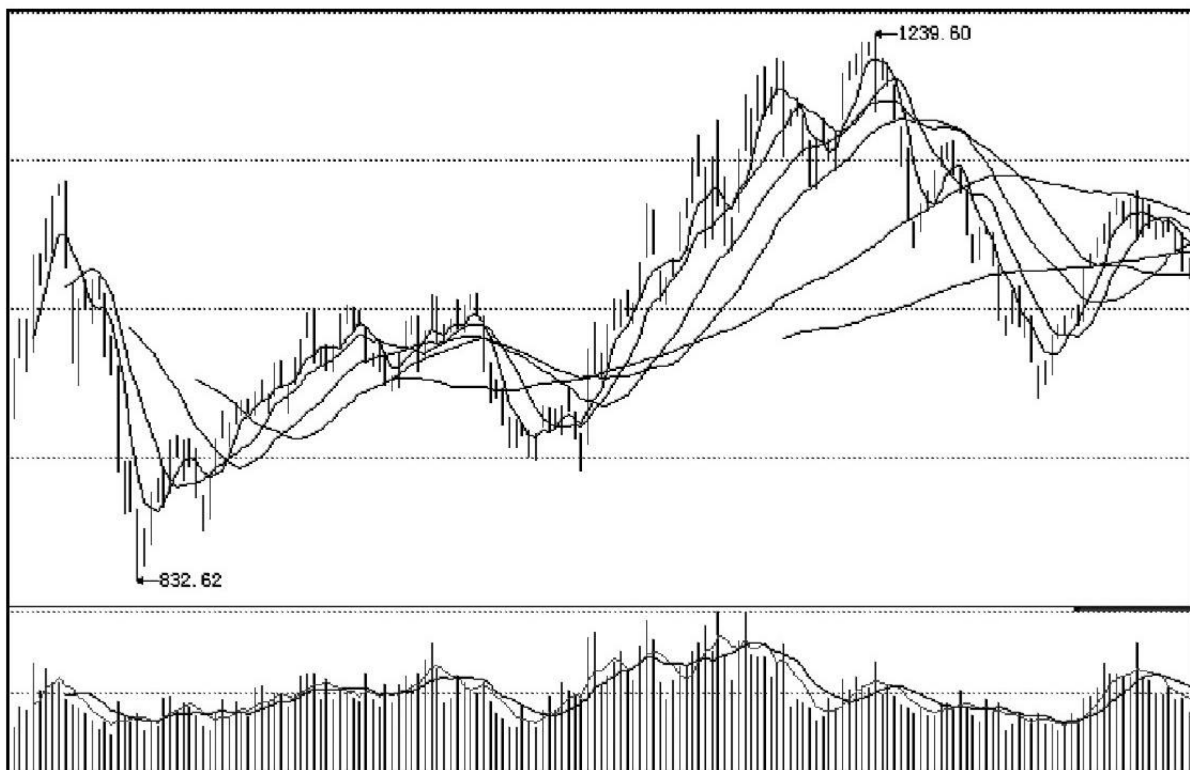
对于每年的行情变化，普通投资者要观察指数运行的风格，大凡大盘企稳之时，题材股表现往往优于蓝筹股。当题材股涨幅过大，个股开始出现明显泡沫，资金往往开始撤离中小板题材股，市场开始攻击蓝筹股。这时，盘中就会出现中小板暴跌，蓝筹股大涨，也就是大家所谓的赚了指数不赚钱的行情，这表明大多人并没有放弃题材股，因此，炒股不看主力炒作风格就很难把握题材行情与指数行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.5.2 创业板——缘何没成跌停板

创业板指数的风光让那些看空的机构大跌眼镜，大多认为开盘就会成跌停板，但事实证明，创业板远远跑赢大盘蓝筹，这与中国股市产业结构的不合理有很大关系。加之中国正处于经济结构转型期，市场对处于转型期的上市公司自然趋之若鹜。

如图1-32所示，创业板指数于2010年6月1日发布，创业板指数的基日为2010年5月31日，基点为1000点，最低跌到832点，随后一路振荡走牛。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图　1-32　创业板指数

看看美国的创业板，就知道中国创业板并不是太疯狂。美国之所以有高科技的领先，在很大程度上要归功于1971年开盘的纳斯达克市场，纳斯达克一直到1991年7月份才突破1000点。纳斯达克在2000年突破5000点之后开始暴跌，一路狂跌至最低1100点附近，这就是美国著名的“互联网泡沫”，如图1-33所示。

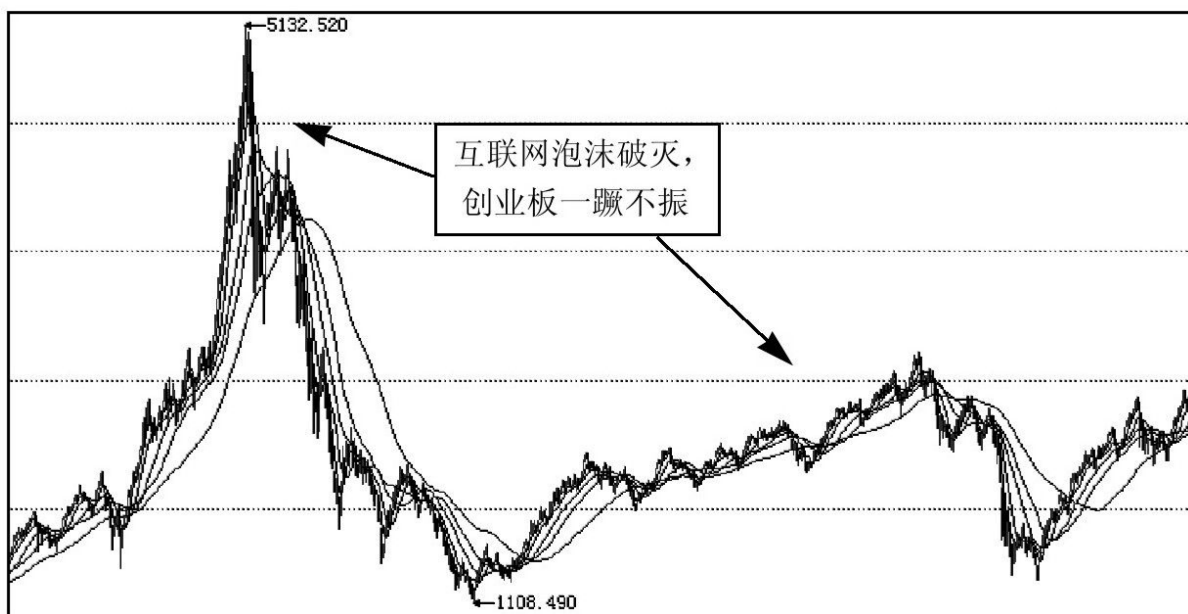


图　1-33　纳斯达克指数

对于创业板，并不主张普通投资者参与，虽然其中必然出现一批优秀的像微软那样的好公司，但需要大浪淘金。对创业板需要进行严格的价值投资分析，方能介入相关个股，不然，你的股票为什么退市你都不清楚。创业板可以给予一定的估值溢价，但对其成长性要明确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的认知，其行业与产品要符合新兴产业政策规划，代表中国经济结构转型期的发展方向。这样，再来精选个股，就可以规避价值成长风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.5.3　新兴蓝筹380指数——转型期黑马集中营

2010年11月29日正式发布上证380指数。该指数以2003年12月31日为基日，基点为1000点。与上证180指数主要集中于金融、能源、材料和工业等大型传统蓝筹股不同，上证380指数主要集中于成长型新兴蓝筹股，以反映中国经济结构转型期不同新兴产业上市公司的整体表现，它包括新兴产业的重点领域，如节能环保、新一代信息技术、生物、高端设备、新能源、新材料等。

中国股市目前新兴产业所占市值明显较低，相反，传统行业比重过大，这与中国经济结构转型很不匹配。这一点，得学学美国人，美国经济走在世界前列，其股市就是最好的证明。如图1-34所示，通过对美国资本市场的研究，科技股在市值与增长率方面都占很大比例，而中国的传统行业仍占市场主导地位，科技股在市值与增长率方面根本无法与传统行业相抗衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

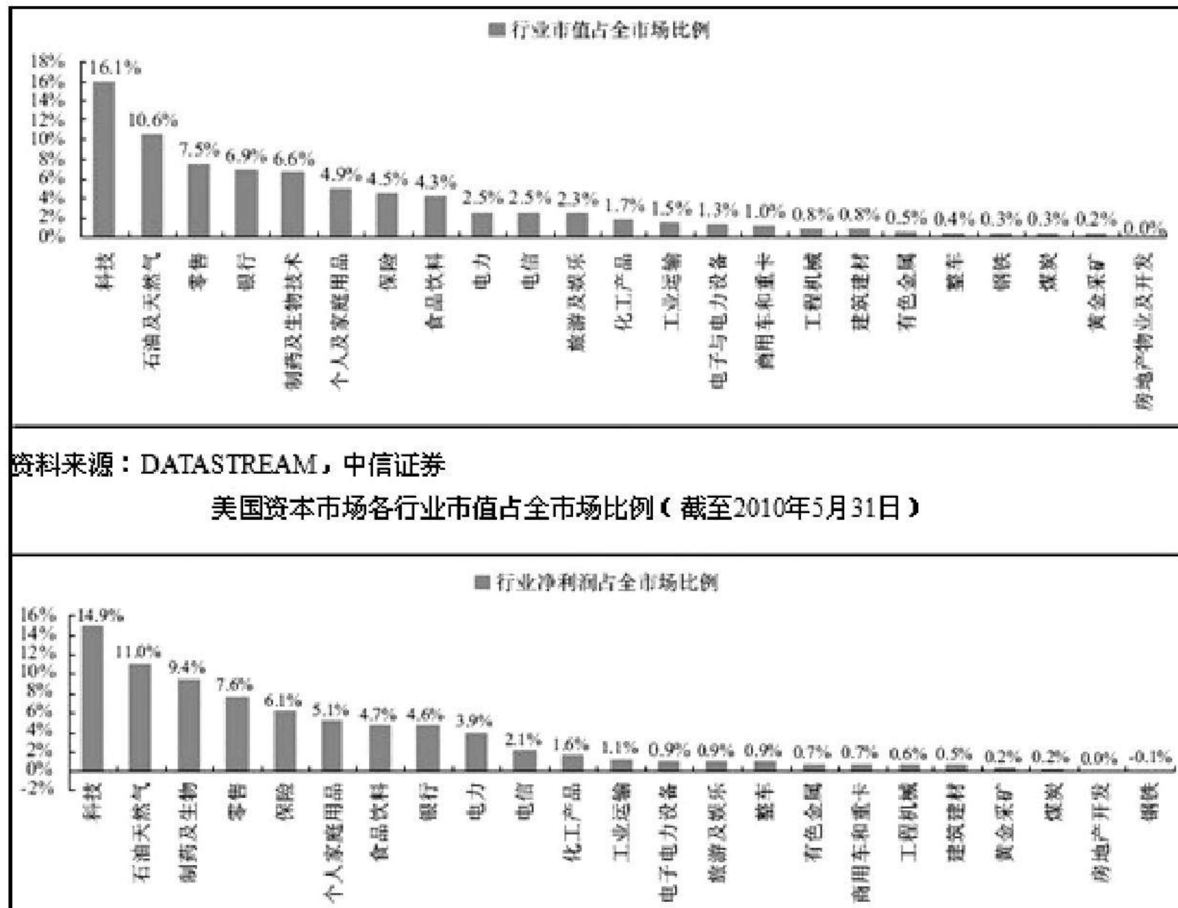


图 1-34 美国资本市场各行业市值与净利润

通过了解西方市场行业结构，我们可以清楚地认识到，新兴产业仍将成为未来中国经济发展的支柱产业，尽管2010年出现了一定的新兴产业个股泡沫，但是，从长远的角度来看，未来的大牛股仍然在新兴产业里，而不是现在的万科与招商银行，是它们过去的未来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.6　板块量能——主力资金攻击目标

板块效应是中国股市较为独特的现象，当资金拉抬某一板块中的个股时，相关板块其他个股也跟风炒作，既不管它的价值，也不管它的主营业务，甚至于当市场炒科技股时，只要名字有“科技”两字的股票就会被炒，这是典型的非理性市场。在可以预见的未来，板块效应将被个股取代。当然，透过板块量能起伏，可以研究主力资金攻击的目标与市场的热点。

1.6.1　板块运行规律——跟着指数走

上交所与深交所都发布了相关行业指数，但上交所目前所编制的十大行业指数过于宽泛，参考意义不大，投资者可重点跟踪深交所编制的行业指数，如表1-2所示。它涵盖了所有行业，比起上证行业指数具有明显的优势，反映了市场整体情况。不过，它的弱点也很突出，就是很难追踪上海市场的股票情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表1-2 深圳板块指数

代码	行业名称	基期	基点	编制日期
399110	农林牧渔指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399120	采掘业指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399130	制造业指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399131	食品饮料指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399132	纺织服装指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399133	木材家具指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399134	造纸印刷指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399135	石化塑胶指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399136	电子指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399137	金属非金属指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399138	机械设备指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399139	医药生物指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399140	水电煤气指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399150	建筑业指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399160	运输仓储指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399170	信息技术指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399180	批发零售指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399190	金融保险指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399200	房地产业指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399210	社会服务指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399220	传播文化指数	1991-4-3	100	2001-7-2
399230	综合类指数	1991-4-3	100	2001-7-2

申银万国证券公司编制的申万行业指数目前较为通用，比起深交所与上交所编制的行业指数，涵盖更广，更能体现两市相关行业的动态变化。因此，投资者监控行业与板块异动时，可以使用申万相关数据，才能及时捕捉两市相关个股的异动。

代表大盘蓝筹股的上证50指数，是典型的权重股集中营，投资者可以通过它们的异动捕捉市场风格转换所留下的痕迹，这一指数大涨，可视为蓝筹股开始发威。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.6.2 板块量能骤增——利好即将降临

大盘指数对于趋势交易者来说，具有重要意义，而对于短线交易者来说，板块指数就显得特别重要，它提示的是短线主力资金炒作的方向。

2010年区域经济概念轮换炒作，离不开板块集体疯狂。当发生板块效应时，市场跟风盘较多，市场的持续性较强，相反，个股行为往往缺少赚钱效应，资金参与不积极，市场热点不明确。特别是在消息真空期，下午2点以后，板块突然发力，3点以后出利好消息的可能性较大。投资者可以大胆介入龙头股。

当出现板块效应时，板块指数量能变化最为明显，个股普涨，涨停个股至少几家。尽管此时相关板块的利好消息并没有出来，但可以预测，板块利好消息已经提前透露。作为普通投资者，每日交易时，可把板块作为一个监控指标，当某一板块大面积涨停，可以跟风进去，当然，龙头股是最好的投资标的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.6.3　周期性与非周期性板块——风水轮流转

2010年股指期货推出之后，市场遭遇暴跌，所有板块无一幸免，不过，它们跌幅却大相径庭，周期性行业跌幅超过30%的行业指数分别为黑色金属、采掘、化工和房地产；而非周期性行业表现最好，其中，医药生物行业仅下跌了4.96%。

周期性行业景气度受宏观经济趋势影响较大，在市场调整期其行业的波动性也较大，跌幅往往大于非周期性行业；而非周期性行业本身受经济基本面变化波动影响较小，且受到政策倾斜，表现出良好的抗跌性。

周期性板块包括金融、地产、钢铁、券商、石化、制造业等，非周期性板块包括医药、商业、消费、农业等。当市场炒作周期性行业，非周期板块表现较弱。当周期性板块走弱，非周期性板块防御能力开始显现。一般来讲，当市场进入底部，要选择周期性板块，它们前期跌幅较大，上涨的动能充足。当市场进入振荡或下跌趋势中，可以优选非周期性板块，它们的防御性大大高于非周期性板块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.6.4 板块轮动的规律

中国股市由于特有的投机特点，也形成了一系列投机取巧的规律：春节前的酒、消费类股票，五一节、十一节前的旅游板块，“两会”之前的农业板块，国庆之前的军工板块，冬天的煤炭、供水供气板块。

中国股市的投机还表现在板块的波动易受外界事件的影响，主力机构往往利用这些消息拉抬个股，连“5·12”大地震也不放过，有灾后重建板块，甲流来了，甲流概念板块被热炒一番。

历次行情启动首先是权重股止跌反弹，当权重股带动股指企稳，小盘绩优股开始快速上涨，当中小盘个股轮换上涨，二线篮筹股也不甘寂寞，开始轮番表演，当市场被全面激活，垃圾股、题材股成为游资爆炒的对象，当市场所有板块开始滞涨，权重股最后登台表演，行情接近尾声，中小盘个股提前步入调整，指数行情来临，大多人开始跑不赢指数，熊市征兆开始出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.6.5　板块效应——市场可参与性指标

如果市场出现个股炒作行为，参与价值较低，跟风入场面临系统风险等不确定性因素，而当市场出现板块效应，短线参与获利较为轻松。一般来说，板块效应最为显著的标志是，同一板块，至少有两只以上股票集体涨停，板块指数大幅上涨，板块效应具有较强的连续性。

当板块效应生成且有持续性，板块效应开始扩散，与板块相关概念股开始上涨，当板块效应不断扩散，板块炒作也接近尾声，特别是个股开始高位放量且出现平台整理，前期强势股走势分化严重，补涨股出现，板块效应逐渐消失，这时，投资者要趁市场疯狂慢慢撤离。

2010年第四季度，水利板块走势强劲，安徽水利、粤水电、葛洲坝成为2010年第四季度的明星股，作为水利板块的龙头股，它们的涨幅较之其他与水利概念沾一点边的个股相比明显要大。如图1-35所示，当水利板块炒作进入尾声时，新疆天业等有水利题材的个股开始补涨，水利板块进入尾声。2011年1月31日，新疆天业放量涨停，次日再度涨停，而1月31日，水利龙头股粤水电创出新高之后，开始进入平台整理，随后一路走弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

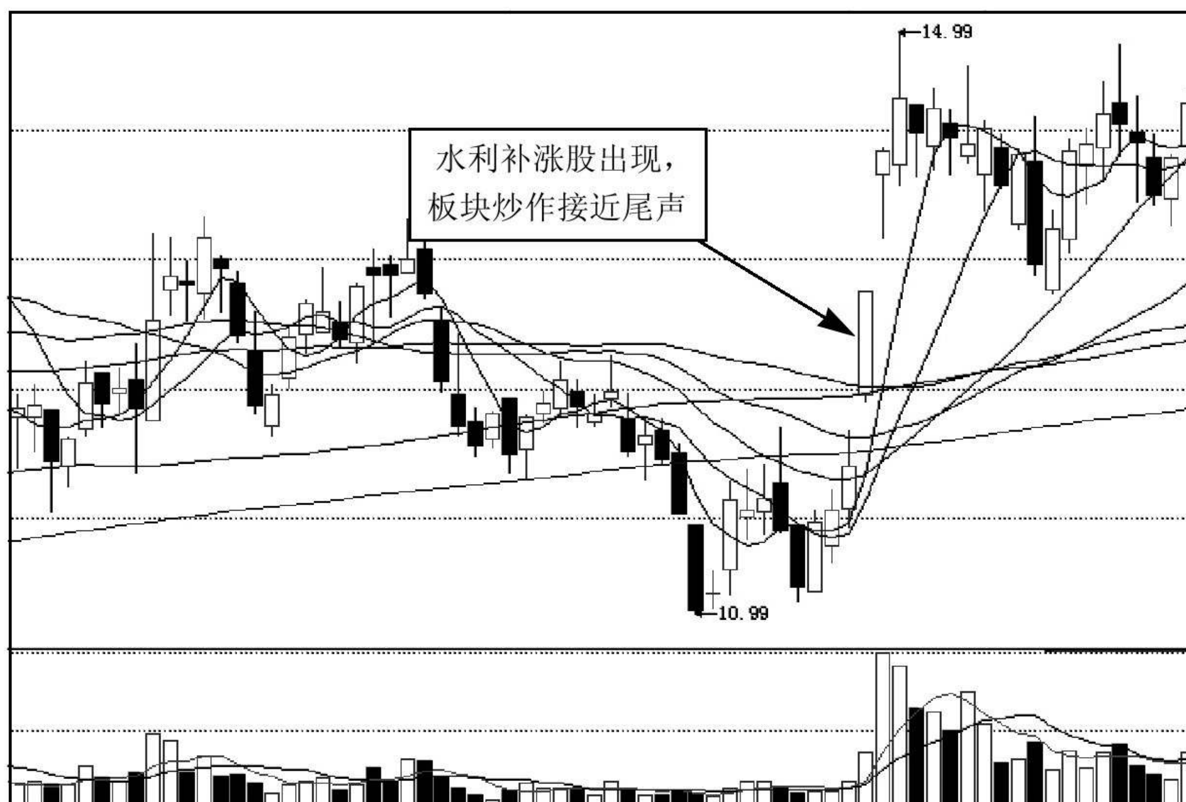


图 1-35 新疆天业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1.6.6　透过板块看牛熊

当强势板块滞涨时，石化双雄、补涨板块疯狂拉升常常被视为顶部到来。如图1-36所示，大盘在2010年11月11日见短期头部，中国石油当日盘中疯狂拉升，个股普跌，随后大盘经历了疯狂的调整。

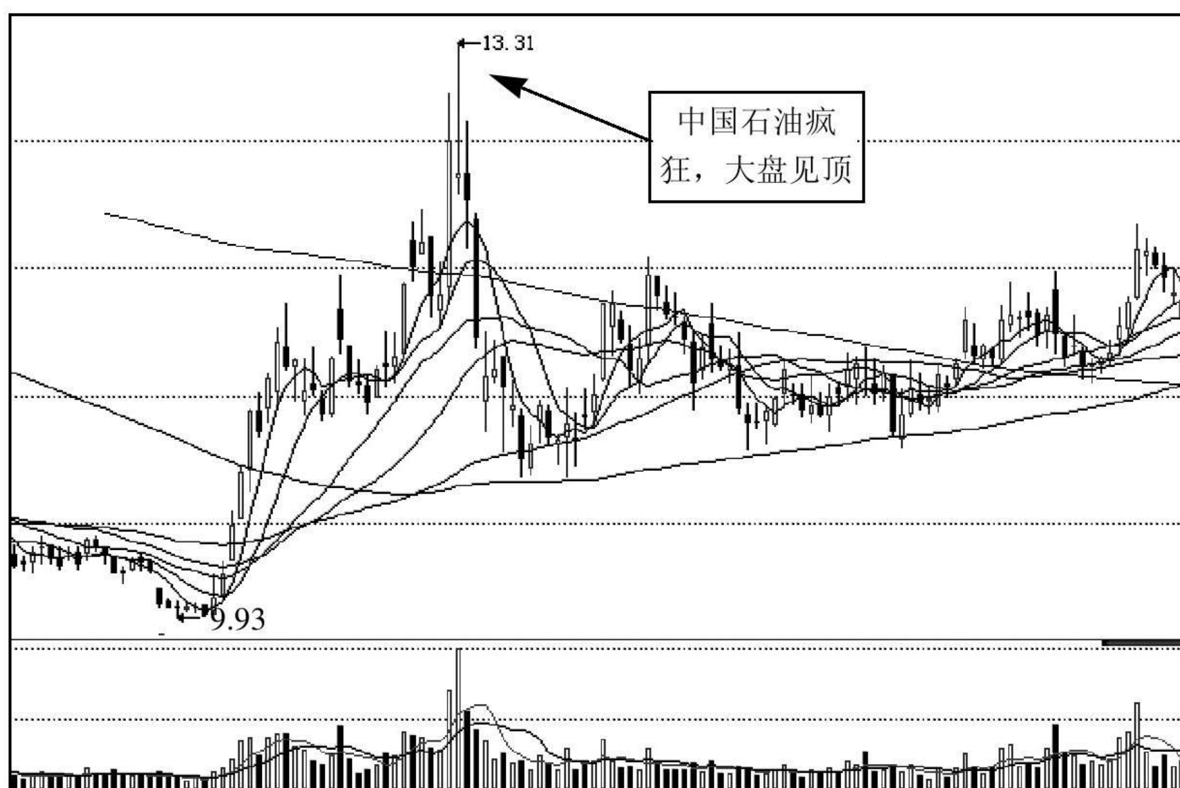


图　1-36　中国石油

当市场经过调整，而同期表现较为强势的防御性板块开始走弱时，往往意味着股市阶段性底部的到来。如图1-37所示，作为防御性板块的代表苏宁电器，在股指振荡调整时，一路走高，2010年10月8日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

苏宁电器短线见顶，当其开始走弱时，周期性板块开始走强，大盘见底反弹。

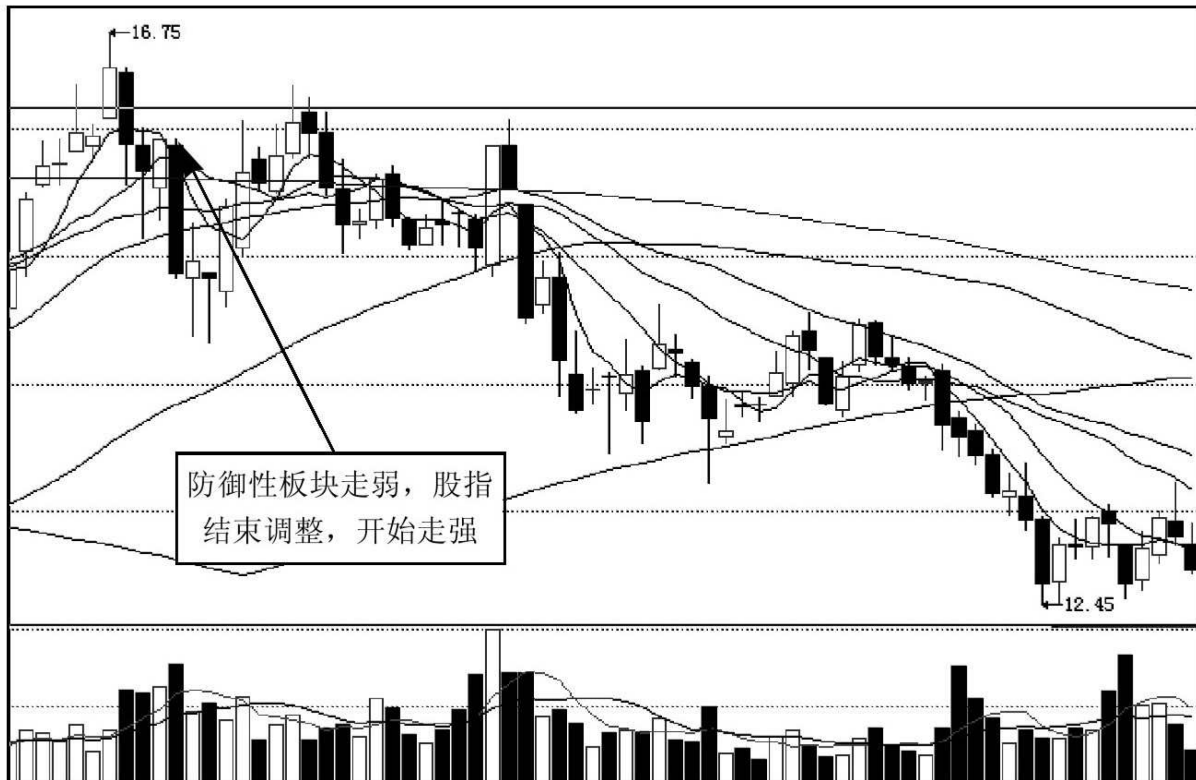


图 1-37 苏宁电器

ST板块、次新股炒作白热化也是市场接近尾声或者进入调整期的一个标志。它往往意味着市场缺少新的热点，这时，系统风险随时可能到来。

读完第1章，或许你会偏执地认为，宏观的东西自己没法把握，唯有技术才能比较精准地把握。自认为技术不会骗人，根本不过问宏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

观，这是对股市极大的误解。没有宏观大环境的支持，一切技术都为零。读懂宏观大道理，学技术犹如瓮中捉鳖，手到擒来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第2章　量能背后的秘密——规律篇

2.1　做空机制下的量能规律

2.2　期货市场——跨市场套利的必修课

2.3　消息市——量能判真伪

2.4　牛熊的量能密码

2010年3月31日融资融券交易正式进入市场操作阶段，同年4月16日，股指期货合约正式上市交易。融资融券与股指期货的推出，让中国股市进入卖空时代。新的金融衍生品诞生，新的市场法则开始形成。老股民在做空时代常常遇到新问题，新的规律正在逐渐形成。只有把握了新的规律，才能适应未来的市场。因循守旧、故步自封都不能适应新的市场，唯有把握新的市场规律才能战胜市场、赢得先机。

2.1　做空机制下的量能规律

股指期货、融资融券的推出，增加了交易的难度，让市场无所适从。2010年暴涨暴跌的诡异走势充分说明了这一点。但读懂了股指期货与融资融券背后的数据，就会明白动荡不安的市场背后有幕后黑手，这样，对大盘走势与个股机会才能看得更清楚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.1.1　做空机制下的大盘——一切皆有可能

作为一个趋势交易者，不能只盯住大盘不放，它不能带来超前的信息，特别是在推出股指期货与融资融券之后，场外的金融衍生品对股指与个股有着重要的反馈作用。通过融资融券与股指期货相关数据对于判断大势具有前瞻意义。

西方在没有股指期货之前，也曾出现过类似中国股市的单边市行情，股指期货推出之后，股市也出现过大跌情况，但从长远来看，它们推动股市不断走向成熟与稳健。中国股指期货推出之后，也未逃脱暴跌的命运，也复制了大多西方国家股指期货推出之后的走势。

如图2-1所示，自从中国推出股指期货与融资融券以后，大盘失去了以前的独立性，更多的是受股指期货的影响。推出股指期货一年来，中国股市几乎没有安宁之日，波动的幅度明显加大。从2010年4月份3181点一路跌下来，花了不到3个月就到2320点，跌幅达20%以上，个股跌幅达30%～50%。2010年10月8日在热钱的推动下，大盘从2700点一口气涨到3178点，中间几乎没有像样的调整。接着，大盘用了半个月时间又从3186点迅速跌到2758点。如果仅仅看K线图，普通投资者很难找到大盘涨跌的玄机，但透过股指期货与融资融券量能背后的数据，可以找到大盘短期运行的规律。股指期货与融资融券的持仓量可以从侧面反映大盘短期的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

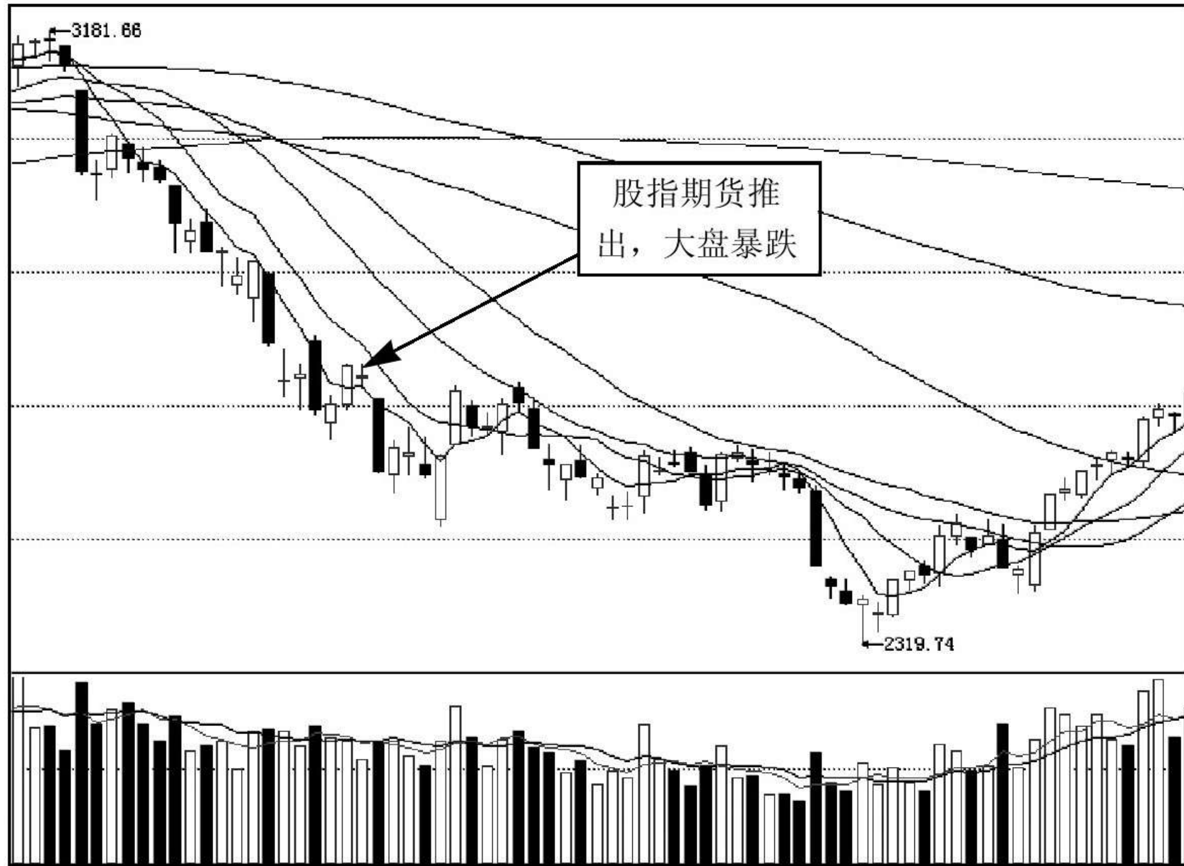


图　2-1　股指期货推出后大盘走势

股指期货与融资融券推出之后，大盘运行的格局发生了很大变化。新的金融衍生品推出的初衷是为了平衡市场，让市场不至于暴涨暴跌，但在中国这样一个不成熟的市场，这不过是一厢情愿。股指期货刚推出之时，会加剧市场的波动，要让市场回归理性仍需时间而非金融工具。作为普通投资者，在股指期货推出之后，市场一样容易形成单边市，因为股指期货的套利盘会助推市场在单一趋势中惯性向前。因此，当市场跌破重要位置，不要急着抢反弹，空头的杀伤力远远大于以前，如果你开通融资融券账户，不妨在暴跌之时，趁机融券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

做空。当市场调整到位，开始向上运行，不要等待调整再介入，股指期货推出之后，市场很难停下调整等待你入场。就如同2010年10月那波脉冲式行情，根本就没有调整，你只需买进持有就行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.1.2　股指期货多空博弈与大盘走势

要看大盘如何走，先得看看股指期货多空力量的对比。当多头占有绝对优势时，大盘向上运行的可能较大；当空头占有绝对优势时，大盘调整的可能较大。多空力量的对比可以参考净持仓量这一指标。

股指期货多空力量常常表现为净持仓量（前20名多头期货公司的总多头期货仓位-前20名空头公司的总空头仓位），数据为正值，多方力量强于空方，数据为负值，空方力量强于多方。

如图2-2所示，从2010年年末到2011年年初的10个交易日，我们可以看出，空方力量明显大于多方，多方几乎没有反手之力，从空头持仓可以读出大盘短期走势图。从图2-3可以看出，净持仓量为负值，大盘表现为弱势格局。

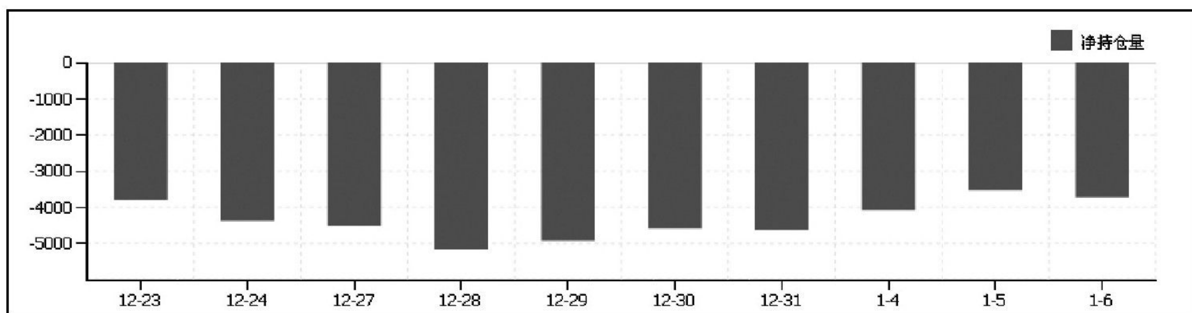


图　2-2　股指期货净持仓量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

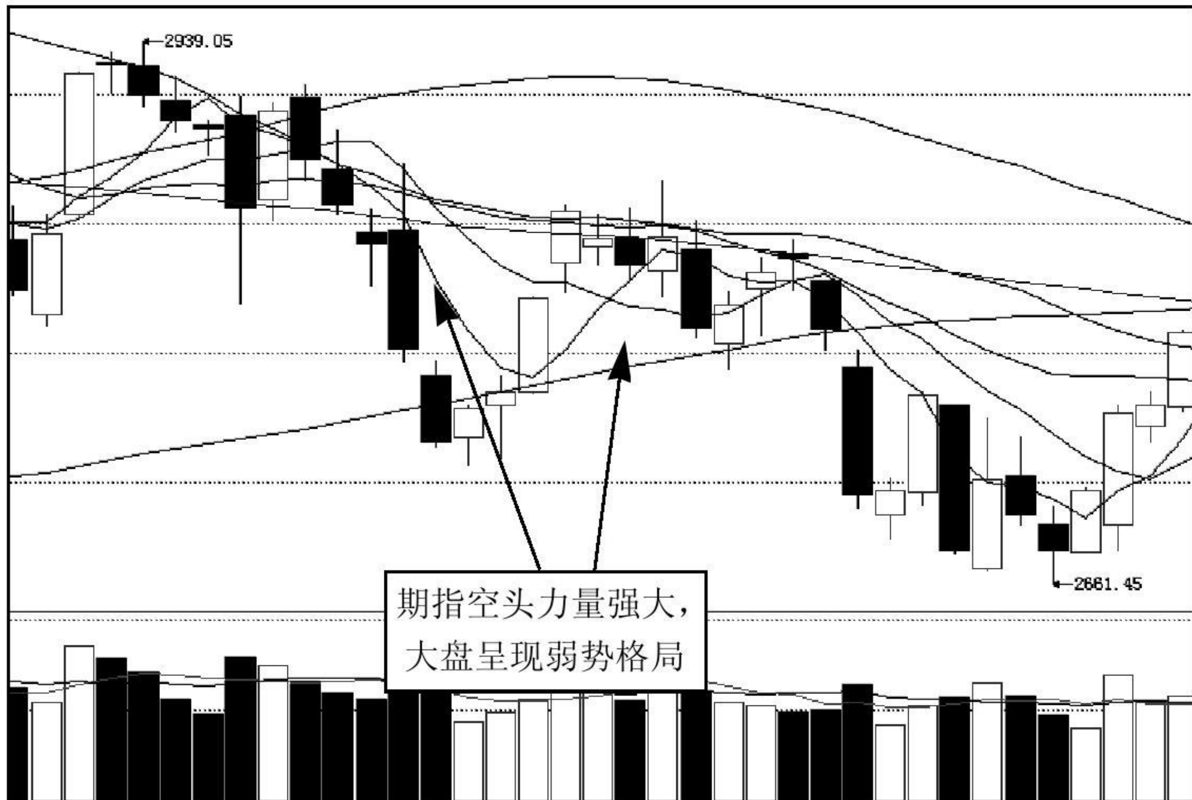


图 2-3 上证指数

当空头持仓量不断下降，多头力量不断增强，市场做多的动能较强。如图2-4所示，从2011年1月31到2月18日，净持仓量逐渐由负转正，股指走强。从图2-5可以看到，当期指多头持仓不断上升，大盘短线多头格局较为明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

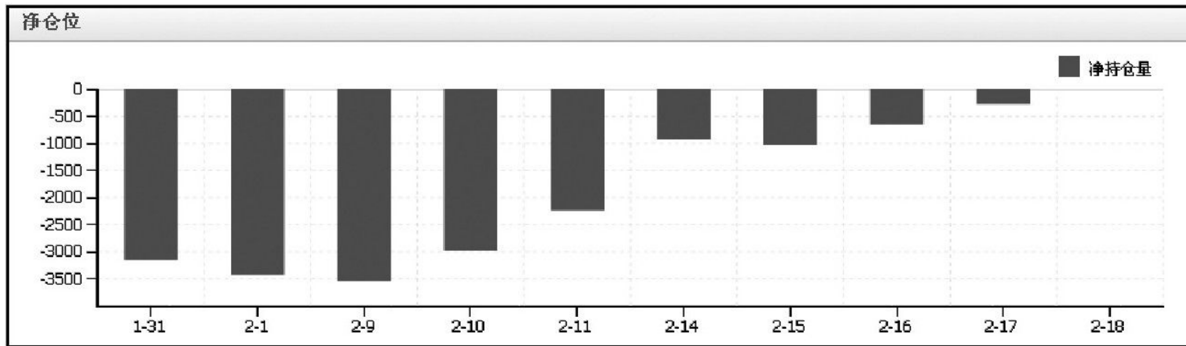


图 2-4 股指期货净持仓量

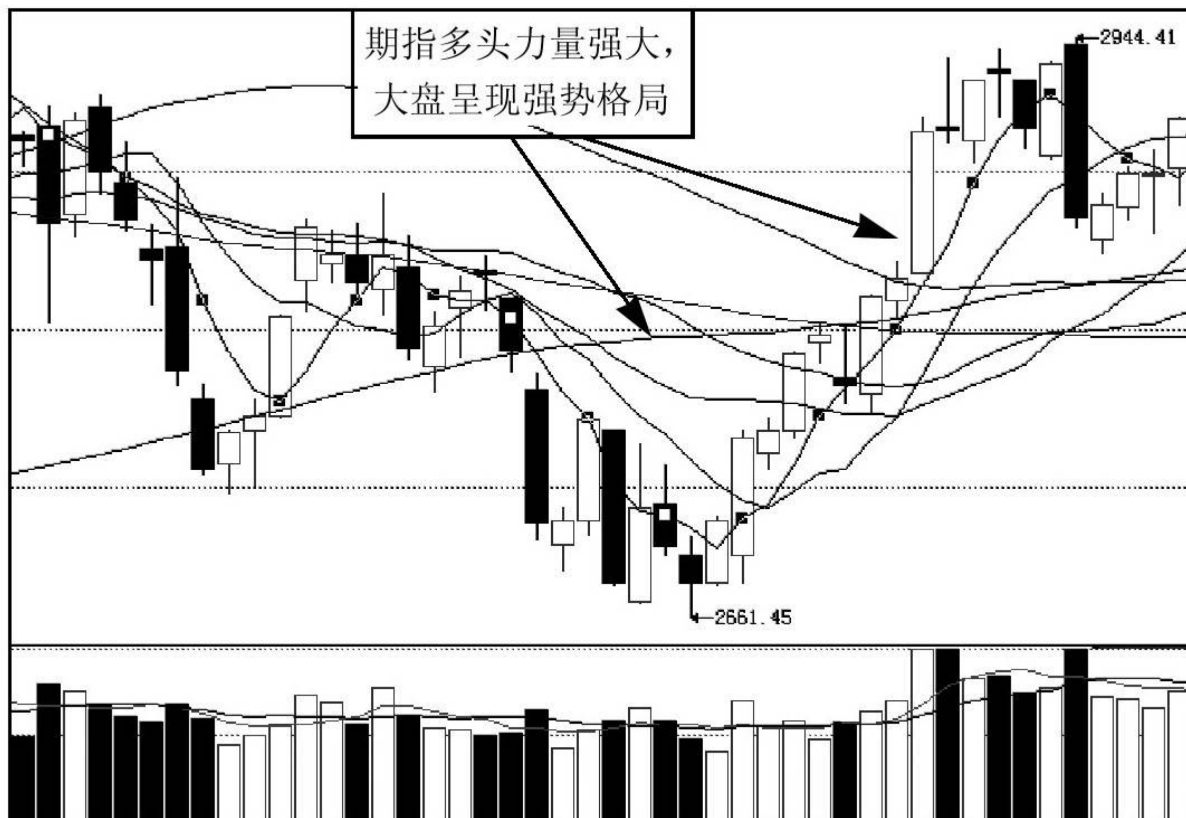


图 2-5 上证指数

为了研究期指与大盘后市运行的方向，投资者可以上中金所网站查询当日多空持仓变化。如图2-6所示，登录中金所官方网站

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（www.cffex.com.cn）之后，单击“数据服务”，然后单击“成交持仓排名”，就可以看到期货会员单位多空持仓变化。当多头不断连续增仓，市场向着多头趋势发展；当空头不断连续增仓，市场空头情绪较浓。



图　2-6　中金所官方网站

除了通过净持仓量看大盘短期趋势，还可以通过基差来判断大盘的趋势。基差就是某一特定地点某种商品的现货价格与同种商品的某一特定期货合约价格间的价差，即基差=现货价格-期货价格。基差有时为正（此时称为反向市场），有时为负（此时称为正向市场），因此，基差是期货价格与现货价格之间实际运行变化的动态指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如图2-7所示，当基差负值越大，大盘底部回升概率较大，但当基差正值过大，大盘回调的可能性增大。简而言之，当股指期货价格远高于沪深300指数价格，大盘向上运行的可能性较大；反之，当股指期货价格远低于沪深300指数价格，大盘向下运行的可能性较大。

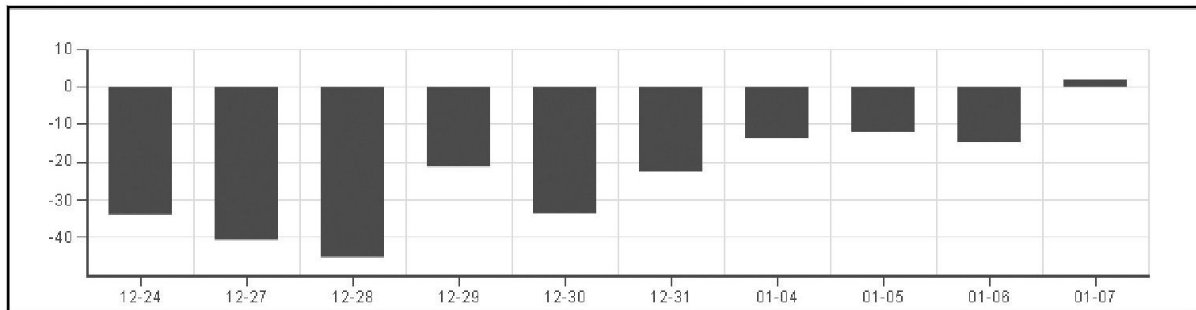


图　2-7　基差

净持仓量与基差等指标可以动态使用，不要机械地看待主力机构的仓位，因为，没有绝对的多头与空头。研究净持仓量无非研究二者之间的博弈，谁的胜算概率大，就跟谁走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.1.3 融资融券——估值的拷问

融资融券业务的推出，对中国股市产生了深远影响。改变股票单向走势，股票下跌也能赚钱，从而改变了投资的思路。融资融券业务所包含的做空机制，对中国股票的估值将是一个极大的拷问。当股票估值偏高，融券卖空，这样，对股票的估值水平将起一个制衡作用；当股票估值偏低，可以融资借钱买股票。

融资代表多头的力量，融券代表空头的力量，二者力量的对比表现为融资余额与融券余额的差值，即：差值=融资余额-融券余额。从图2-8可以看出，看多大盘股的投资者比看空大盘股的投资者多，且一直呈上升趋势。

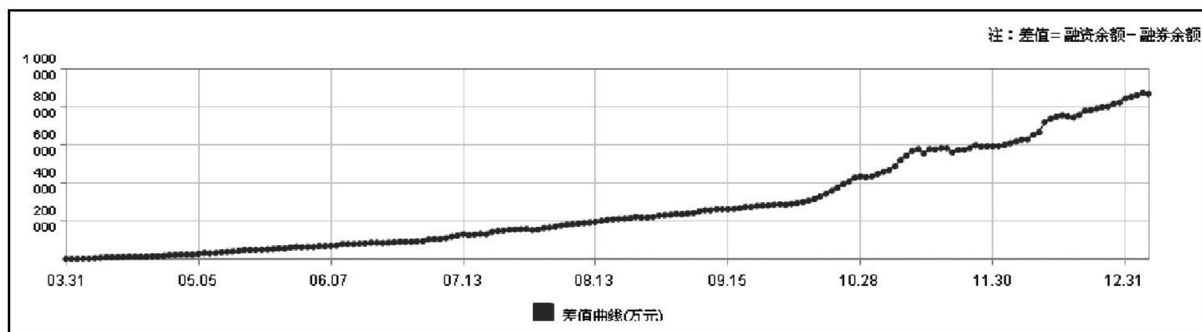


图 2-8 融资余额与融券余额差值图

融资融券相关概念：

- ❑市场融资融券交易总量=本日融资余额+本日融券余量金额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

❑本日融资余额=前日融资余额+本日融资买入额-本日融资偿还额

❑本日融资偿还额=本日直接还款额+本日卖券还款额+本日融资强制平仓额+本日融资正权益调整-本日融资负权益调整

❑本日融券余量=前日融券余量+本日融券卖出数量-本日融券偿还量

❑本日融券偿还量=本日买券还券量+本日直接还券量+本日融券强制平仓量+本日融券正权益调整-本日融券负权益调整-本日余券应划转量

❑融券单位：股（标的证券为股票）或者份（标的证券为基金）或者手（标的证券为债券）

对于个股而言，建议关注个股多空双方的较量。当个股连续有资金融资买进，个股多头趋势强于空头趋势；当个股连续有资金融券卖空，个股空头趋势强于多头趋势。

如图2-9和图2-10所示，中信证券自2011年2月底，不断有大量融资买进，其中2月25日融资额是24日的两倍，融资余额一直呈增长趋势。从中信证券走势也可以看出，它明显强于其他大盘蓝筹股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易日期	融资余额(元)	融资买入额(元)	融资偿还额(元)
2011-03-09	634 562 796	61 391 148	39 529 538
2011-03-08	612 701 186	62 964 144	34 336 043
2011-03-07	584 073 085	68 377 907	52 676 790
2011-03-04	568 371 968	89 439 204	30 895 516
2011-03-03	509 828 280	45 853 196	44 806 218
2011-03-02	508 781 302	33 620 292	64 486 499
2011-03-01	539 647 509	42 632 247	76 229 806
2011-02-28	573 245 068	49 480 868	44 056 087
2011-02-25	567 820 287	130 656 675	102 074 994
2011-02-24	539 238 606	61 503 341	31 055 556
2011-02-23	508 790 821	41 874 160	14 934 070
2011-02-22	481 850 731	85 472 086	36 251 500
2011-02-21	432 630 145	69 142 944	27 206 208

图　2-9　中信证券融资情况

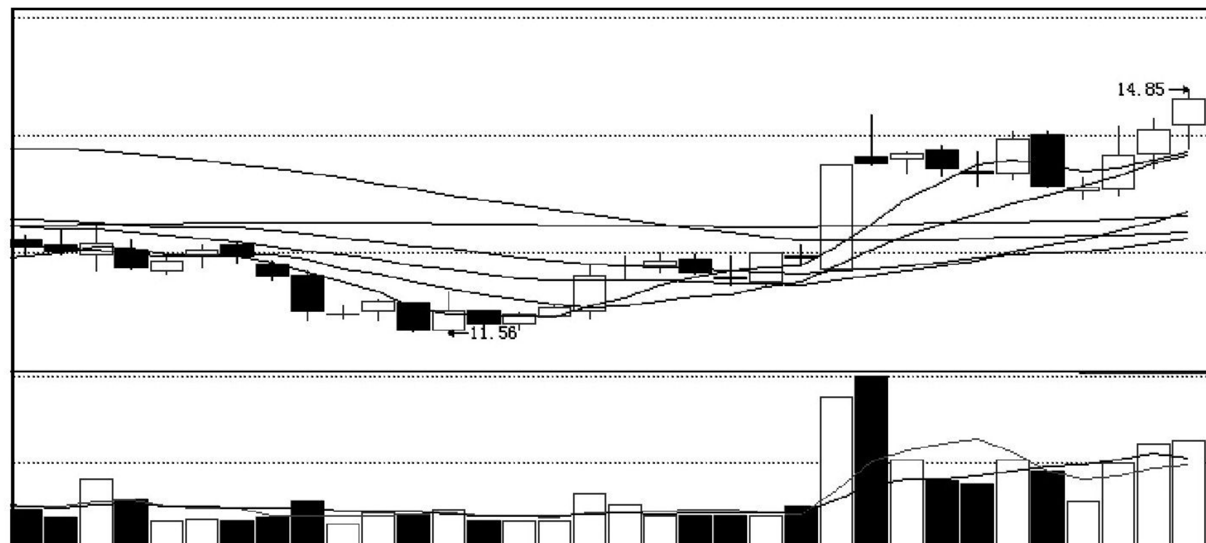


图　2-10　中信证券2月走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

作为普通投资者，在融资融券与股指期货推出之后，要改变传统的只看大盘与个股的习惯。股指期货最近合约多空持仓会影响大盘短线的走势，读懂多空意图，才好把握个股机会。同时，融资融券，往往隐藏着市场对个股短期走势的看法，当个股被大资金疯狂融资买进时，短线看涨；当个股被大资金融券卖出时，短线看跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.2 期货市场——跨市场套利的必修课

本节所探讨的期货，主要指与A股市场相关联的大宗商品期货，它们的涨跌，直接影响A股市场相关联的板块与个股的走势。因此，投资者不妨透过期货市场所传达的信息去炒股，可以做到先知先觉，当期货市场某种产品价格出现异动，就要关注股市中相应的板块与个股，以提前制定策略，介入相关个股，或在利空消息弥漫市场之前抛出股票，避免不必要的损失。

2.2.1 “煤飞色舞”——期货市场很给力

A股最具暴利神话的板块非资源类板块莫属，2007年大黑马驰宏锌锗，自2005年那波大牛市起短短3年时间股价翻了几十倍。有暴涨就有暴跌的时候，2008年，资源类个股经历了让人瞠目结舌的暴跌，其跌幅远高于大盘，宏达股份从80多元跌至不到5元，跌幅达90%以上。

有色板块受国际贵金属影响较大，二者之间的联动性较强。从历史规律来看，通胀压力常常刺激有色价格走高，期货市场带动股票市场相关概念股疯涨。当金融危机到来，大宗商品暴跌，有色板块便成了暴跌元凶。有色板块中，黄金走势相对而言较为独立，它既能在金融危机里成为避险工具，也能在经济复苏中抗通胀。黄金股受益于金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

价上涨，当国际黄金突破一些整数关口时，市场影响力较大，如1000、1100、1200、1300、1400这种整数关口。

如图2-11所示，2010年中秋节，国际黄金创历史新高，特别是9月28日突破1300，带动黄金股走牛。如图2-12所示，在国际黄金价格节节攀升的背景下，沉寂多日的紫金矿业开始暴涨，不到一个月，股价翻倍。



图 2-11 黄金现货走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

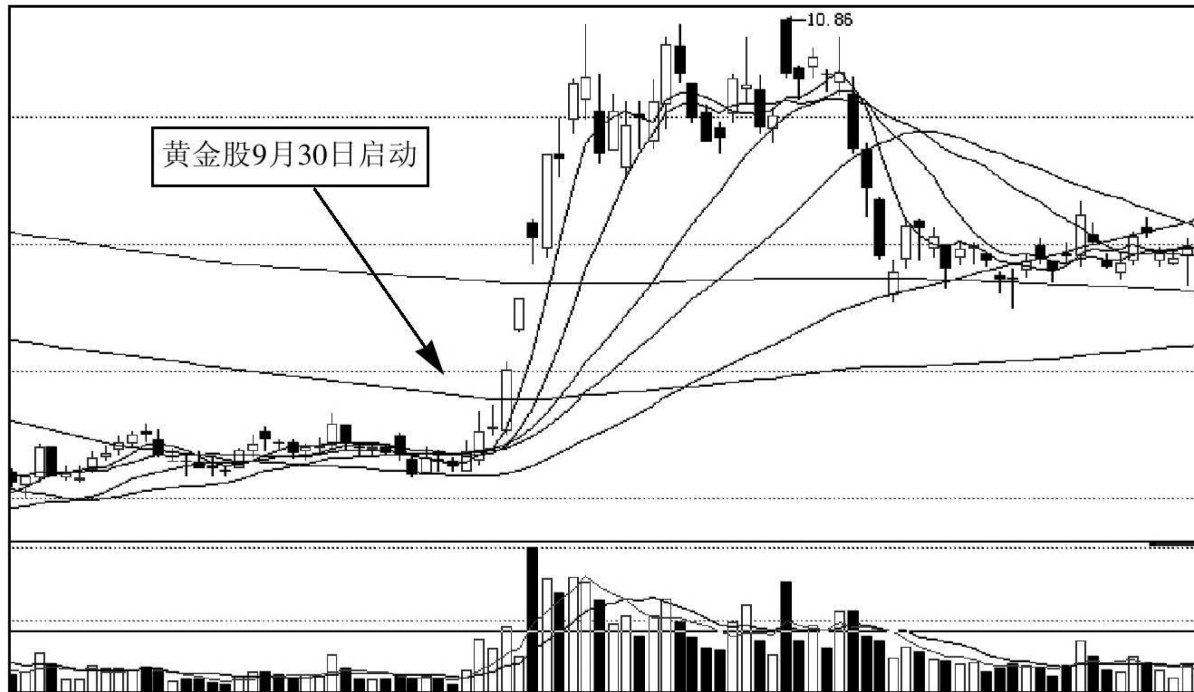


图 2-12 紫金矿业

当黄金股集体暴涨，投资者就应该跟踪其他有色股，其中，铜概念股不得不提，它们对市场的敏感度较高。在有色板块里往往有带动作用。如图2-13所示，国际铜自2008年年末见底之后，一路走高，于2010年年末创出历史新高，A股市场的铜概念股开始活跃。如图2-14所示，当国际铜价调整，铜业股跟随一路下跌，铜概念股仍没有得到市场资金的挖掘，但随着国际铜价不断创历史新高，资金开始瞄准这一板块，2010年10月，铜业股随资源类个股开始报复性上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

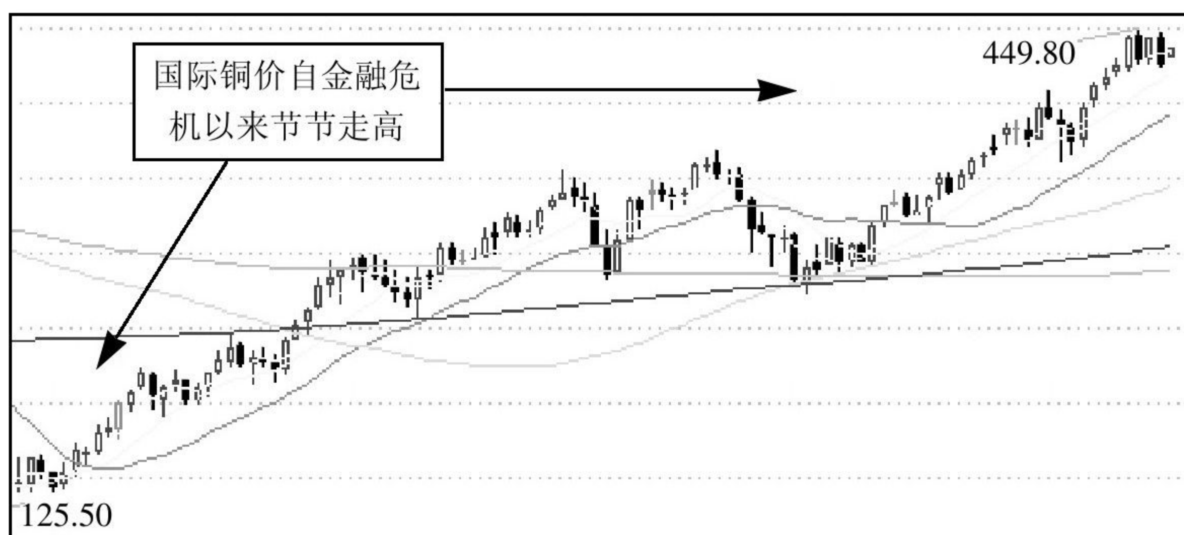


图 2-13 期铜走势图

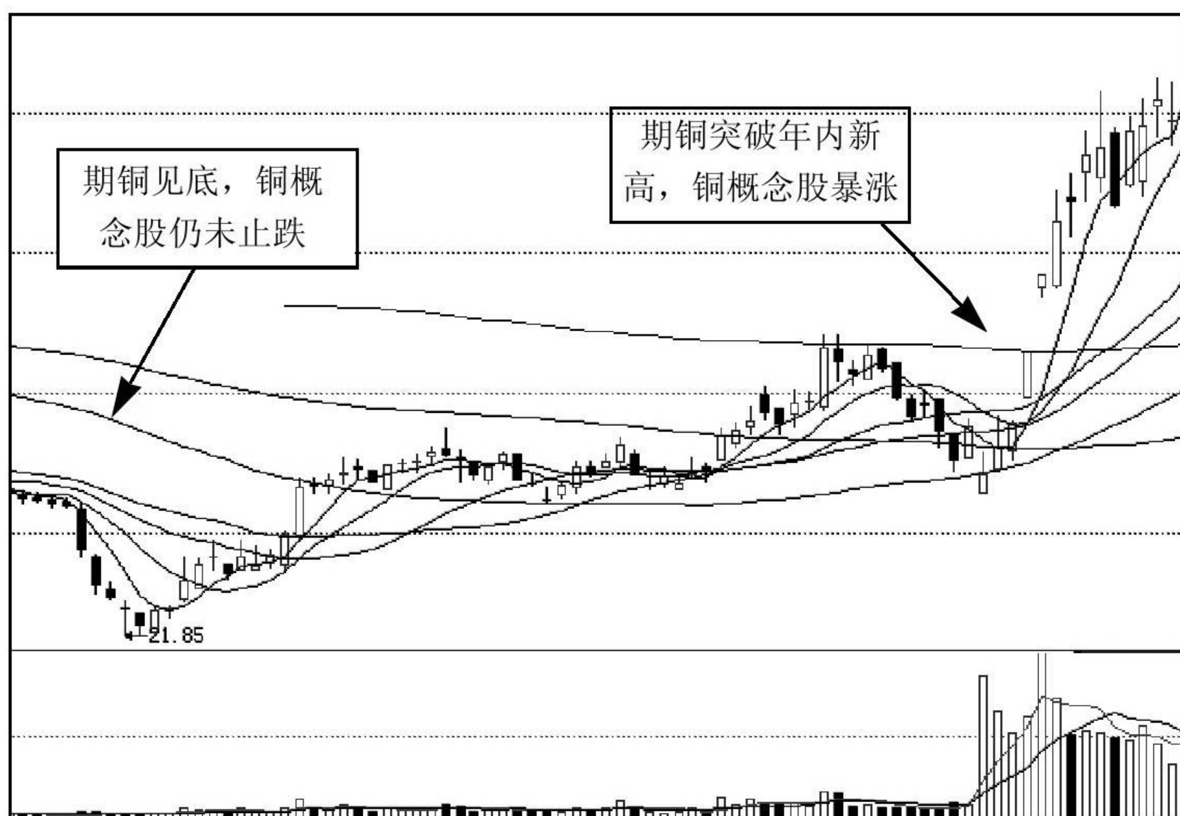


图 2-14 江西铜业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有色板块走强，并非所有有色股都会涨，它与期货市场有较大关系，黄金、铜走强，相关个股走势较强，但铝板块走势明显弱于其他有色个股，这与铝价一直疲软有较大关系。

大金属走强带动小金属个股的活跃，从长远来看，在资源为王的时代，小金属未来仍值得期待，其中，稀土、钨、锑、钼、锡等多个小金属品种，往往成为市场挖掘的对象。

2011年2月以来，钼概念股走势独立，受市场主力资金追捧。如图2-15所示，万好万家因为钼矿的注入，连续涨停，短线涨幅高达30%。

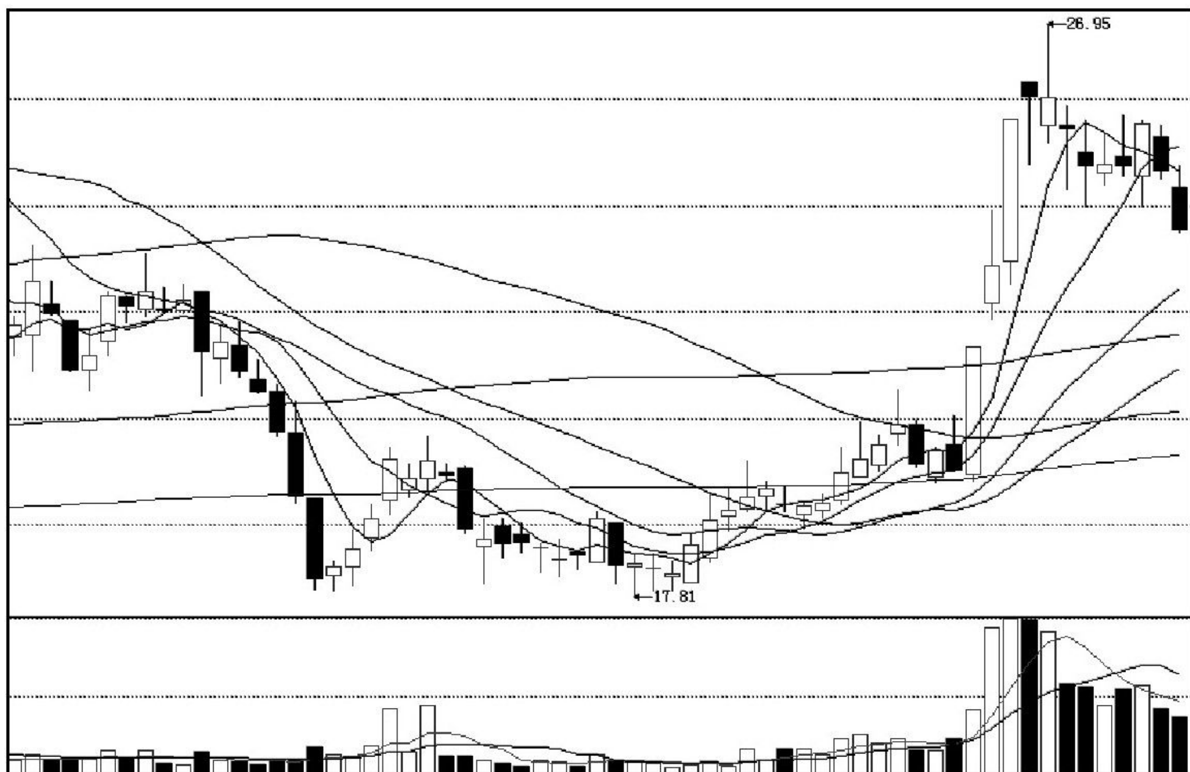


图 2-15 万好万家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有色的暴涨，激活资源类板块，带动煤炭股走强。2010年10月那波行情，煤炭股短期涨幅超一倍，远超大盘。如图2-16所示，国阳新能从10月8日启动，到11月2日，股价翻了一番。而从当时的成交量来看，创出的历史天量，不排除热钱与游资快进快出的参与。

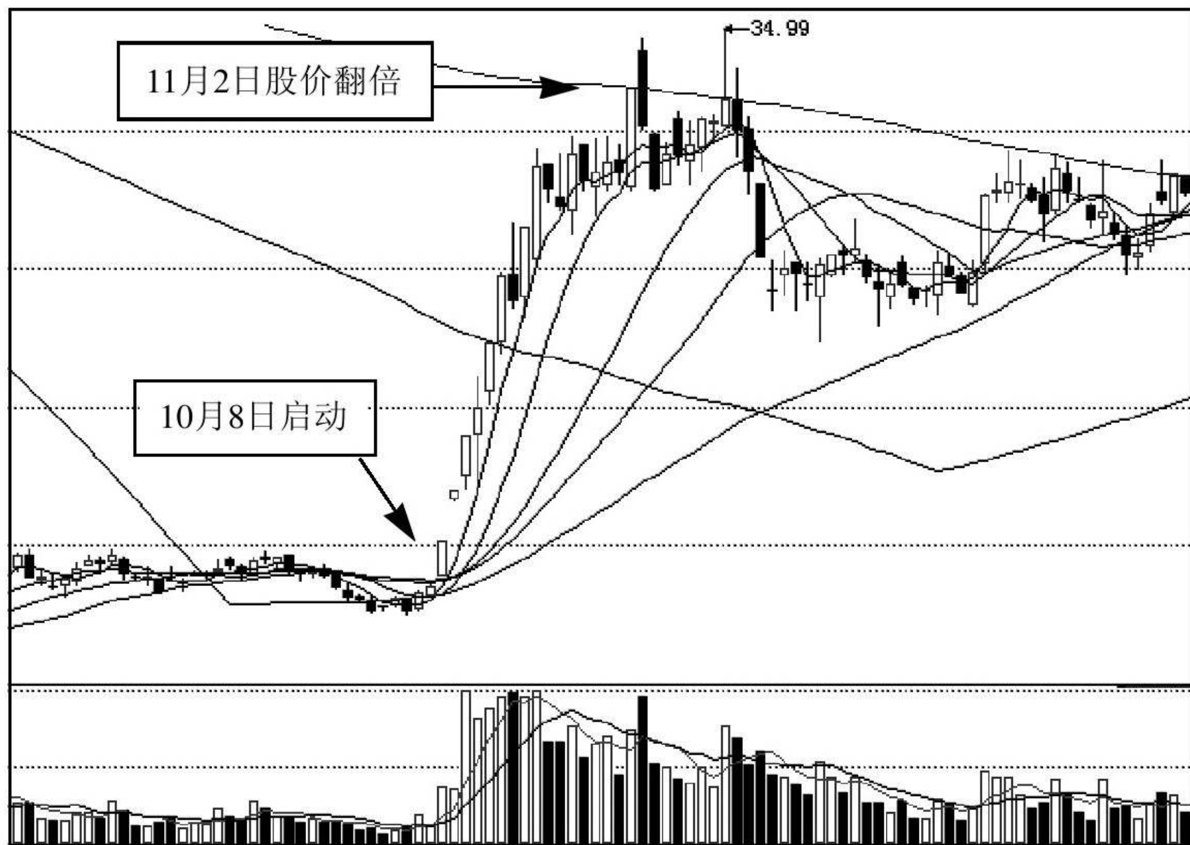


图 2-16 国阳新能

资源类个股期现市场的联动性较强，因此，要真正把握资源板块与个股的机会，就要研究国际贵金属的走势。影响有色走势的因素主要有以下几个方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

❑美元的走势与有色金属走势一般情况下负相关，美元走低，有色金属上涨；美元走高，有色金属走低。当然，作为有色金属之一的黄金相对而言具有一定的独立性。

❑有色金属对货币政策较为敏感，特别是美国的货币政策对于有色金属有着巨大的影响。当市场处于宽松货币政策环境下，有色走牛；当市场开始控制通胀，各国不断加息，大宗商品整体回落，有色走熊。

❑供求关系与政府收储对有色板块来说是一大利好。2008年有色金属价格暴跌，中国政府推出一系列收储计划，有效地提振了对有色金属价格的信心。

当我们在分享资源类个股暴利盛宴的时候，也要警惕期货市场暴跌对相关板块的冲击，暴涨之后暴跌也在所难免。看一看2008年有色的暴跌，就可以知道资源类个股既是天使，也是魔鬼。作为普通投资者，介入资源类个股，可以期货金价与铜价为参考，当它们突破重要位置，可以介入相关龙头个股，黄金股往往最早启动，有色次之，煤炭再次之。从历史规律来看，它们上半年往往调整，下半年上涨。煤炭股除了因为资源类板块对其有带动作用外，还受益于市场强劲的需求，且业绩较好，整体估值不高，而有色整体估值偏高，易受期货市场影响。因此，在某些特殊时候，黄金股、有色板块、煤炭板块要区分开来，不能因为其中一个板块启动，就盲目地介入相关联动板块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.2.2 钢铁期货——钢铁股走势的先兆

钢铁期货推出之前，钢铁股可谓走势颇佳，但钢铁期货推出之后，钢铁股表现平平，这与期货市场的表现有极大的关系。喜欢做钢铁股的交易者，应该关注上期所的螺纹钢，它的走势影响钢铁的涨跌。在这一点上，它们与黄金、铜、铝有很大区别，后者主要受国际市场的影响，而钢铁受国内期货市场影响较大，因此，钢铁股走势可直接关注上期所相关信息。

如图2-17所示，钢铁期货2010年11月以来，振荡走强，同期大盘破位下行，受益于钢价不断上涨，钢铁板块走势强于同期大盘股，宝钢股份振荡筑底，强于大盘，如图2-18所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

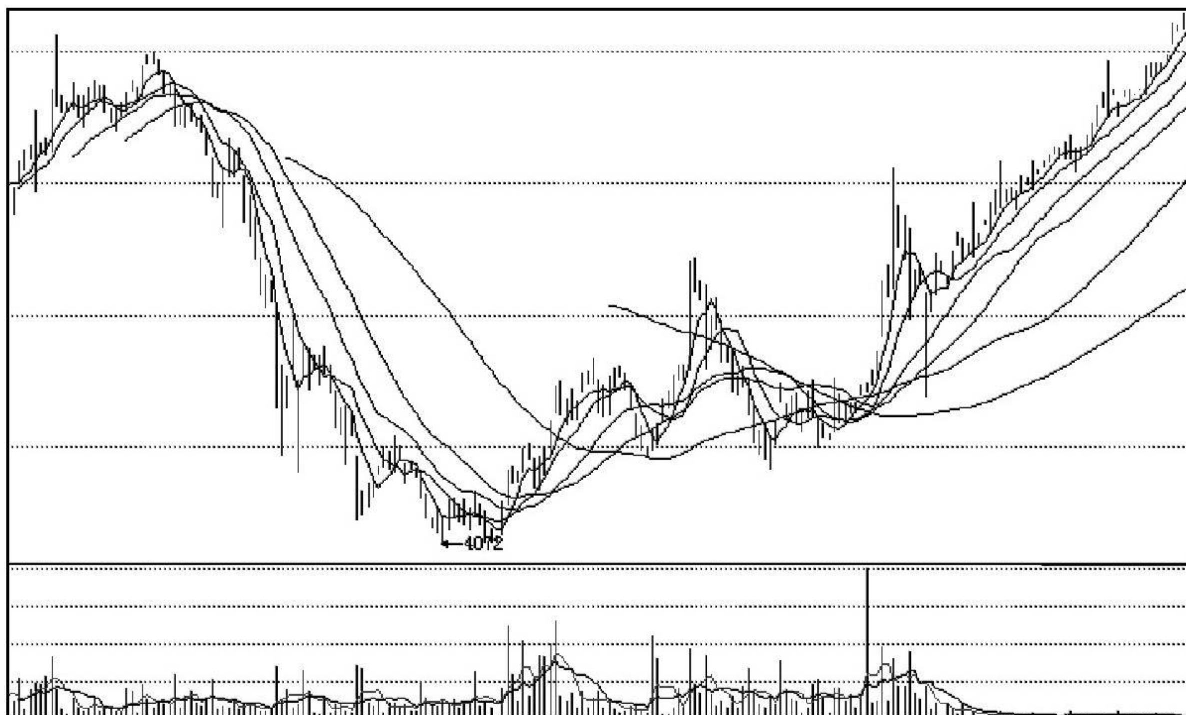
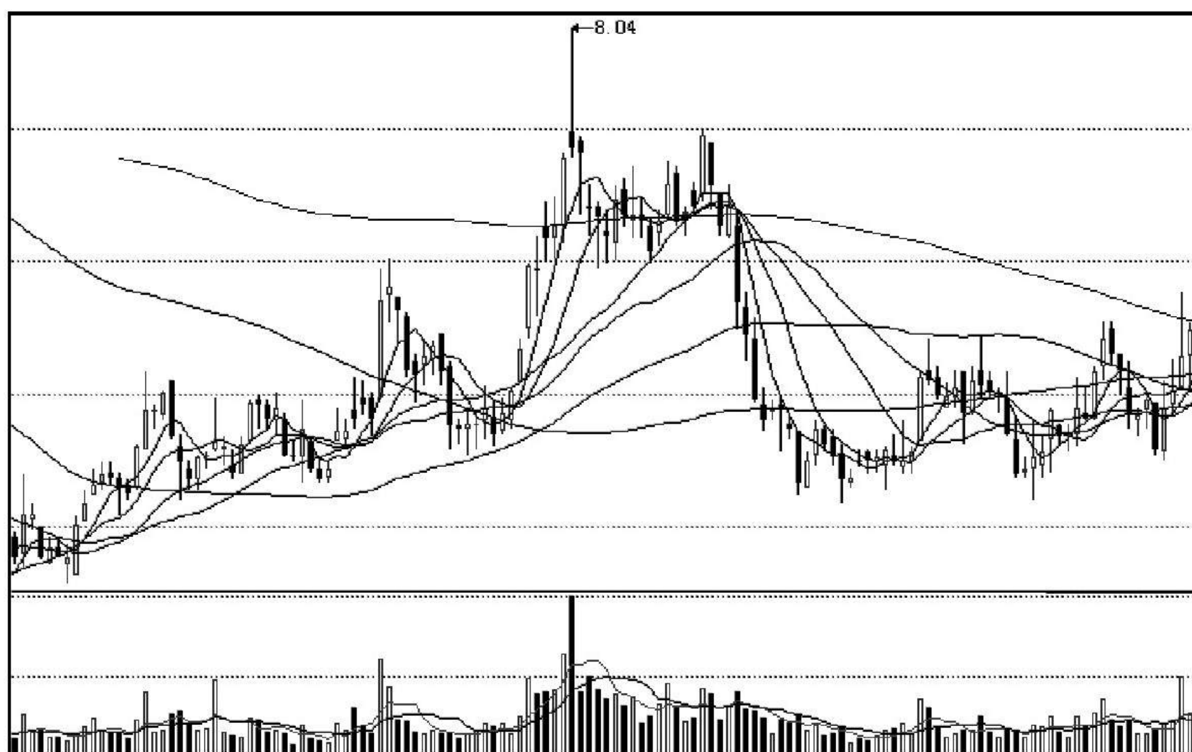


图　2-17　上期所螺纹钢走势图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 2-18 宝钢股份

钢铁股与钢铁期货走势并非完全一致，它受诸多因素影响，特别是由于产能过剩，钢铁公司业绩短期仍难改善，这在一定程度上制约了钢铁股的大幅走强。因此，投资钢铁股要想短线有较大收益仍然较为困难。

作为普通投资者，除了关注钢铁期货的价格走势，也要关注铁矿石的价格走势。钢铁价格上涨，但成本也随铁矿石上涨而不断提高，因此，当钢铁股走强，可关注那些拥有铁矿石概念的个股，它们既受益于钢铁价格上涨，也受益于铁矿石价格上涨，具有较好的成本转嫁能力。

如图2-19所示，凌钢股份自2010年7月2日大盘见底，上涨幅度超过一倍，而大盘同期涨幅不到30%，宝钢股份也仅上涨40%。同样是钢铁股，股价走势有着明显区别，最重要的一个原因就是，凌钢股份拥有铁矿石，一方面，受益于铁矿石价格上涨；另一方面，由于没有成本压力，它的业绩优于其他钢铁股，它的上涨也就顺理成章。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

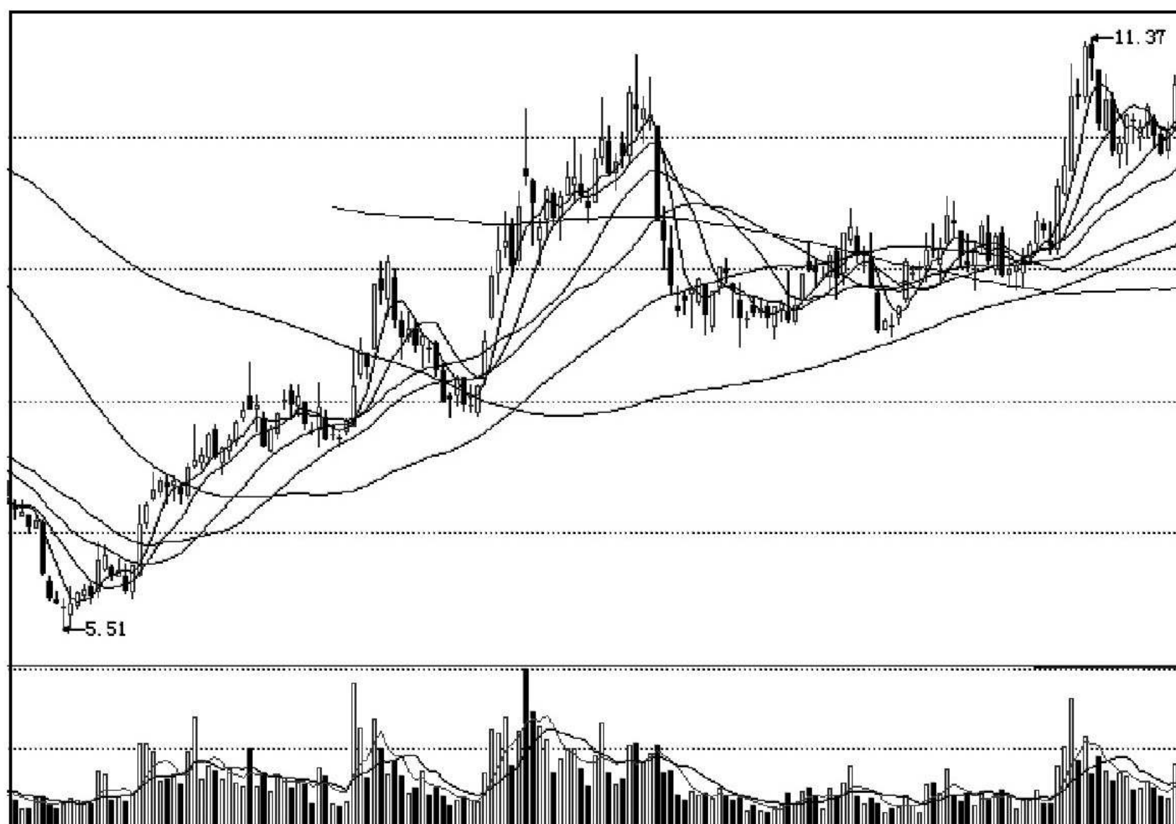


图 2-19 凌钢股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.2.3 长牛格局的农产品——遥相呼应的农业股

农产品期货市场与股市的联动关系，没有有色与股市的联动关系强。白糖、棉花等农产品期货对股市的影响相对较大。

如图2-20和图2-21所示，2010年9月以来白糖价格屡创历史新高。南宁糖业是白糖价格上涨的受益者，据相关数据统计，糖价每上涨100元/吨，对南糖的业绩贡献约为0.06元。在期糖屡创新高的背景下，南宁糖业也不断大涨，与大盘形成强烈反差。

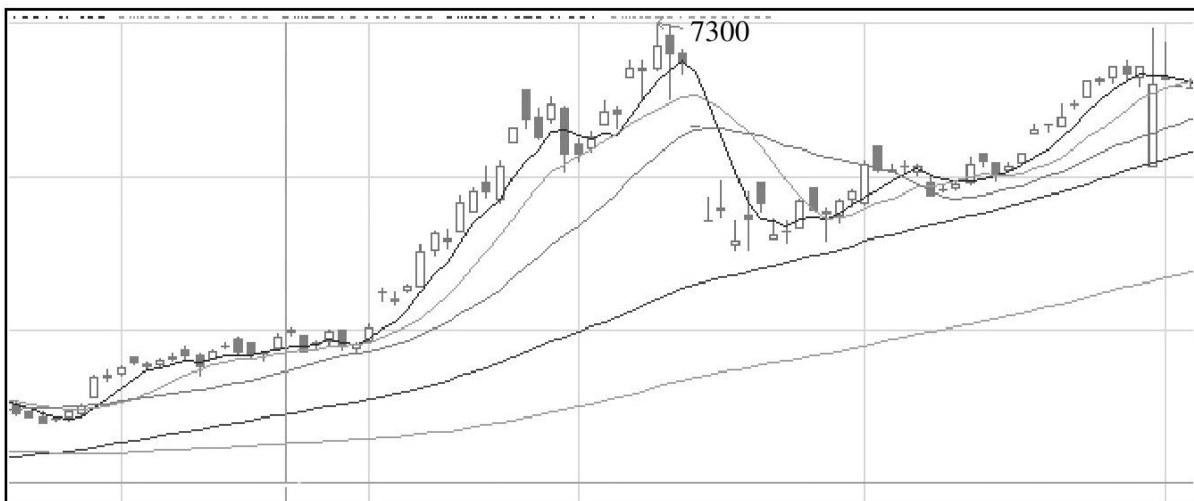


图 2-20 期糖走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

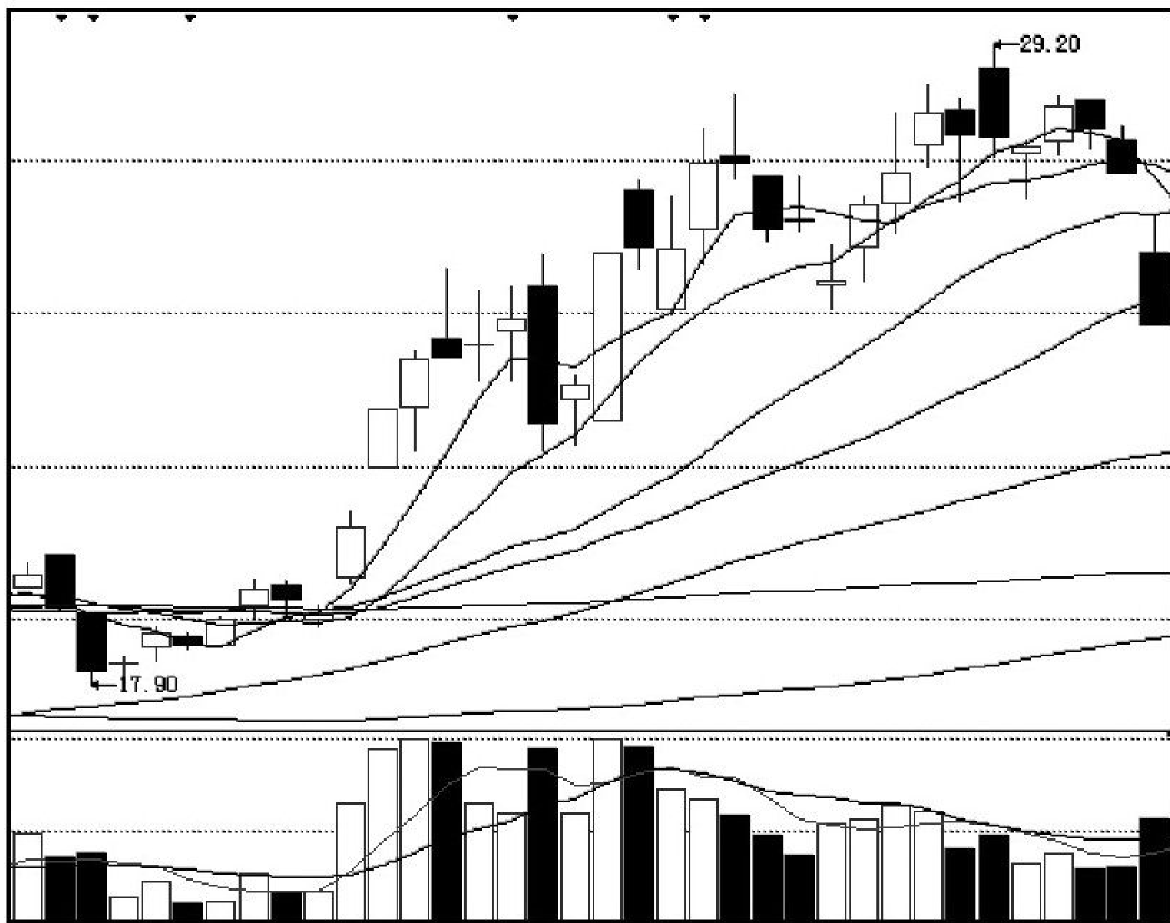


图 2-21 南宁糖业

从市场关联度来看，白糖上涨，可优先选择主营业务比重较大的糖业股南宁糖业；种子涨价，可关注市场上的像丰乐种业之类的种业股；海鲜产品涨价，可关注如东方海洋之类的概念股。棉花上涨，可关注新疆生产棉花的上市公司如新农开发等。同时，对于棉花替代概念的个股往往也会跟着上涨，但对于以棉花为原材料的企业来说，无疑是一大利空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如图2-22和图2-23所示，2010年10月以来，棉花期货进入主升浪，郑棉期货连续涨停，刺激棉花概念股与棉花替代概念大幅走强。以新农开发为代表的装配线棉花股也经历主升浪。随后，棉花期货经历大幅调整，2011年再次回到历史高点，但棉花概念股经过调整，却没有走出独立行情，而是与大盘一起振荡。

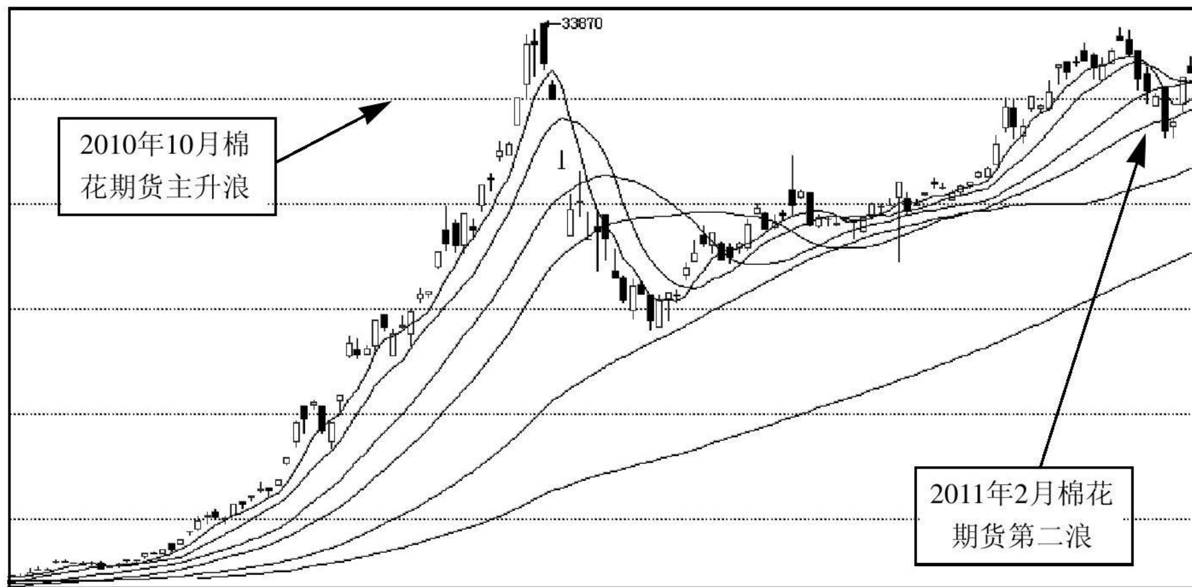


图　2-22　郑棉期货走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

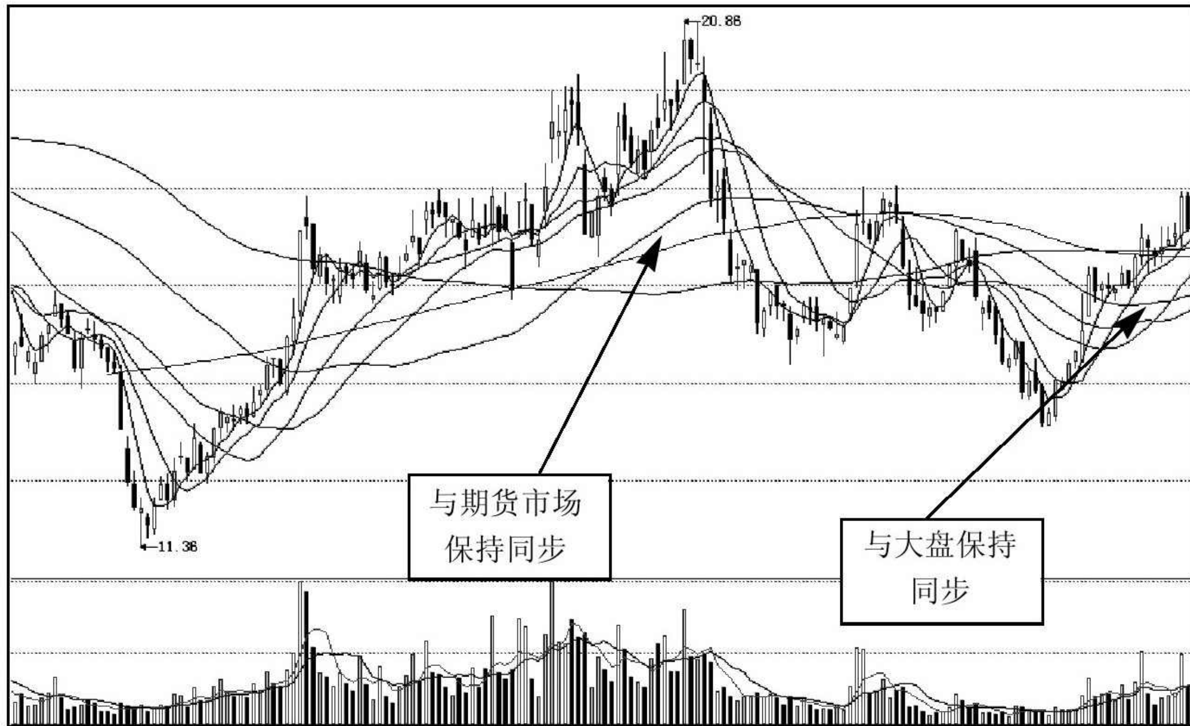


图 2-23 新农开发

当猪肉上涨时，可关注生产猪肉的上市公司，如新五丰、福成五丰。当粮食上涨时，可关注金健米业、北大荒。

在投资选择上，我们要区分商品市场和股票的不同。国际农产品价格的飙升短期也很难改变农业股的业绩，整体来说，农业股目前的估值仍没有改观，业绩很难体现。因此，中长线投资者仍需谨慎，农产品期货的上涨，对农业股而言往往是脉冲式上涨。

作为短线交易者，除了关注农产品期市的波动，还可以关注日常生活中物价的波动，当某些农产品涨价，可关注市场相应板块的走势。从一年的交易时间来看，“两会”前后农业股表现明显强于其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

时间。同时，CPI出炉的时间也较为重要，CPI走高，农业股可能提前炒作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.2.4　能源市场——让A股动荡不安的魔鬼

原油上涨代表大宗商品的上涨，通胀预期较强，当原油不断上涨，引发人们的通胀忧虑，企业业绩受影响，股市也因此受拖累。2007年以来，原油一路大涨，到2008年7月到达高点143美元。当原油不断攀升时，A股早已跌得惨不忍睹。

就板块与个股而言，原油涨跌对A股市场利好与利空并存，具体板块要具体分析。油价上涨对于交通运输板块来说是一大利空，油价上涨势必增加它们的成本，从而对它们的业绩产生负面影响。首当其冲的是航空股，其次是汽车股及公路类股票。由于燃油在航空公司的成本中所占比重较大，且成本转嫁能力较差，因此航空板块的业绩在高油价时代会出现不同程度的下滑，股价从而受拖累。油价上涨对汽车行业业绩的影响相对而言较为间接，尽管油价也会成为消费者购买汽车所考虑的因素，但内需力量仍然强大，原油的上涨不会较大影响购车的热情。原油上涨，也带动相关销售与生产企业赢利能力增加，它们在成品油上调之机，往往有较好表现，比如中国石油、泰山石油等。

如图2-24所示，大盘自2010年11月短期见顶，个股一路下跌，而东方航空跌幅远远超过大盘，尽管2011年以来，大盘大幅反弹，而东方航空却一蹶不振，尽管目前估值偏低，但仍没有引起市场的兴趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因为市场担心航空业未来业绩无法保障，甚至像2008年那样大幅亏损。



图 2-24 东方航空

而对于新能源与原油替代品而言，无疑是一利好。当国际原油不断攀升，特别是突破某些重要整数关口时，A股市场开始反应，新能源板块炒作便顺理成章，多晶硅概念股常常成为新能源反弹的先锋，带动核能等其他相关概念股走强。另一方面，原油上涨，对那些原油替代品而言是极大利好，因为它们的成本远低于原油成本。替代能源曾在2008年掀起了一阵投资风潮，作为新的燃料替代品，可减少对石油的消耗。目前我国进入工业实用阶段的石油替代能源有二甲醚、甲醇、燃料乙醇等，在油价上涨的背景下，替代能源或再次出现机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

煤炭作为石油替代能源，无疑在相关能源产品中具有最大替代作用。一般而言，煤炭价格与石油价格之间存在着较强的联动性，石油价格的飙升也将带动煤炭价格短期内的上攻。

如图2-25和图2-26所示，2011年2月24日，国际原油突破100美元整数大关，带动A股市场新能源板块大幅走强。其中多晶硅概念股在股指振荡中走出独立行情，乐山电力主力资金介入明显，带动新能源整个板块集体走强。

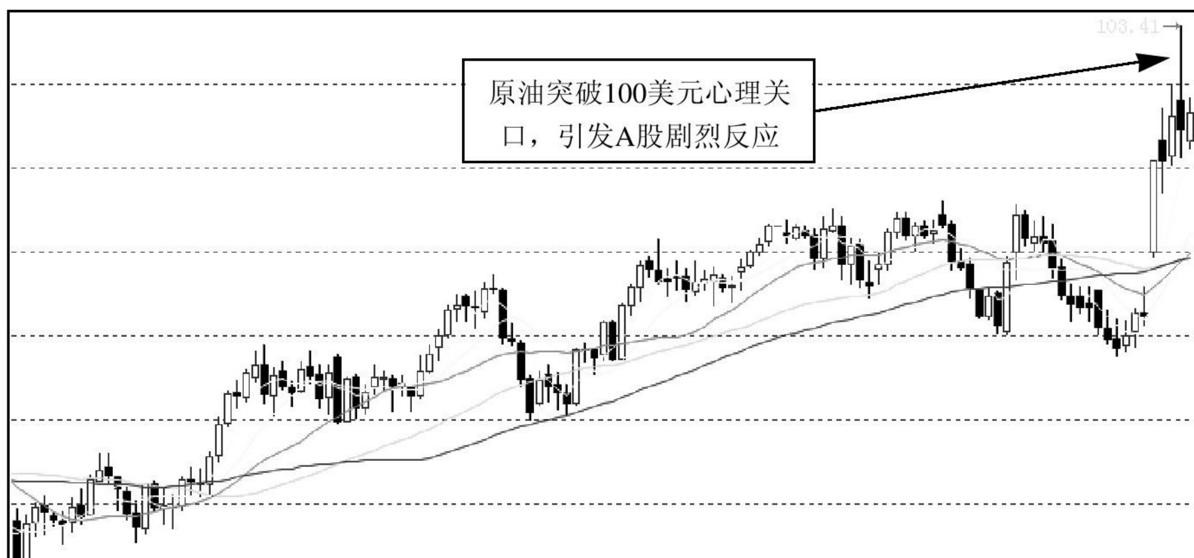


图　2-25　国际原油走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

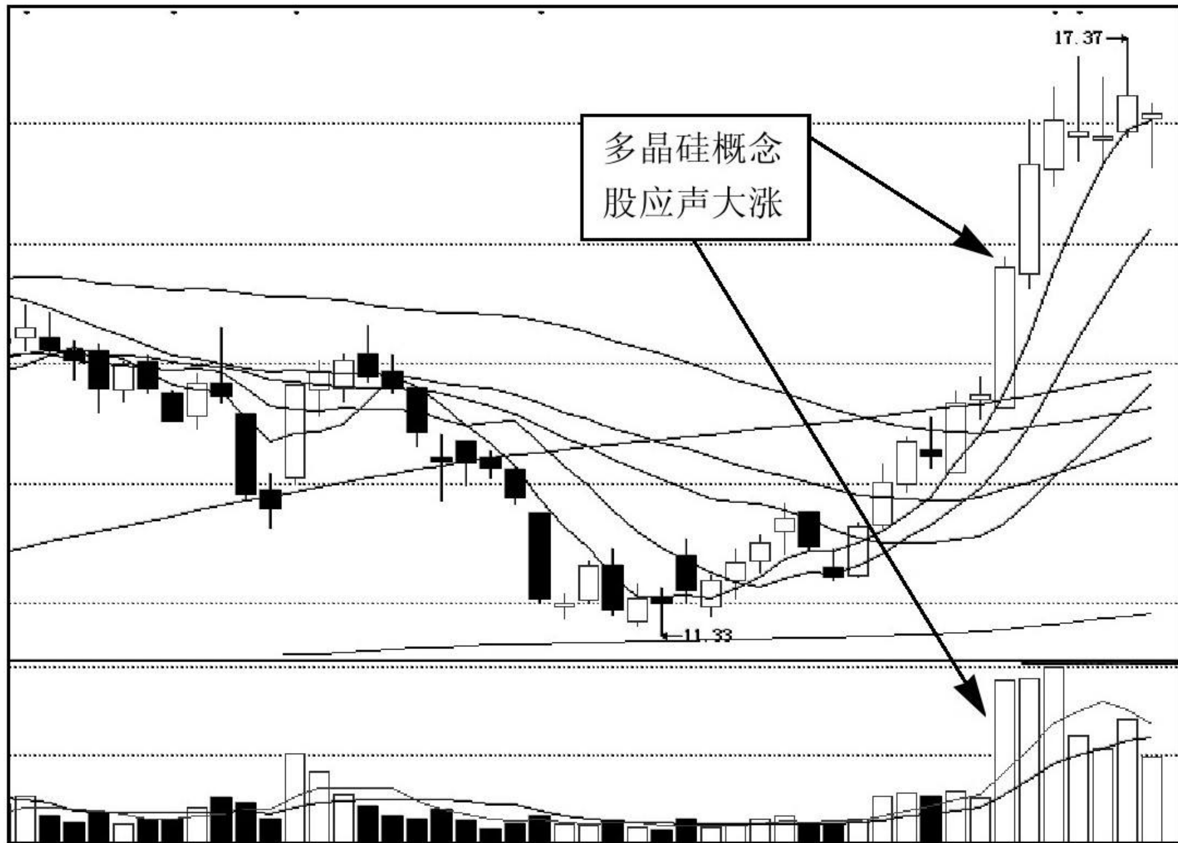


图 2-26 乐山电力

原油上涨往往带动国内油价上涨，成品油提价也常常箭在弦上。每当成品油提价，汽车、航空等原油消费板块便成做空主力。

原油上涨也带动PTA上涨。如图2-27和图2-28所示，PTA价格2010年屡创新高，化工板块成为主力驻扎之地，荣盛石化走势强于其他次新股，这与PTA涨价有密切关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

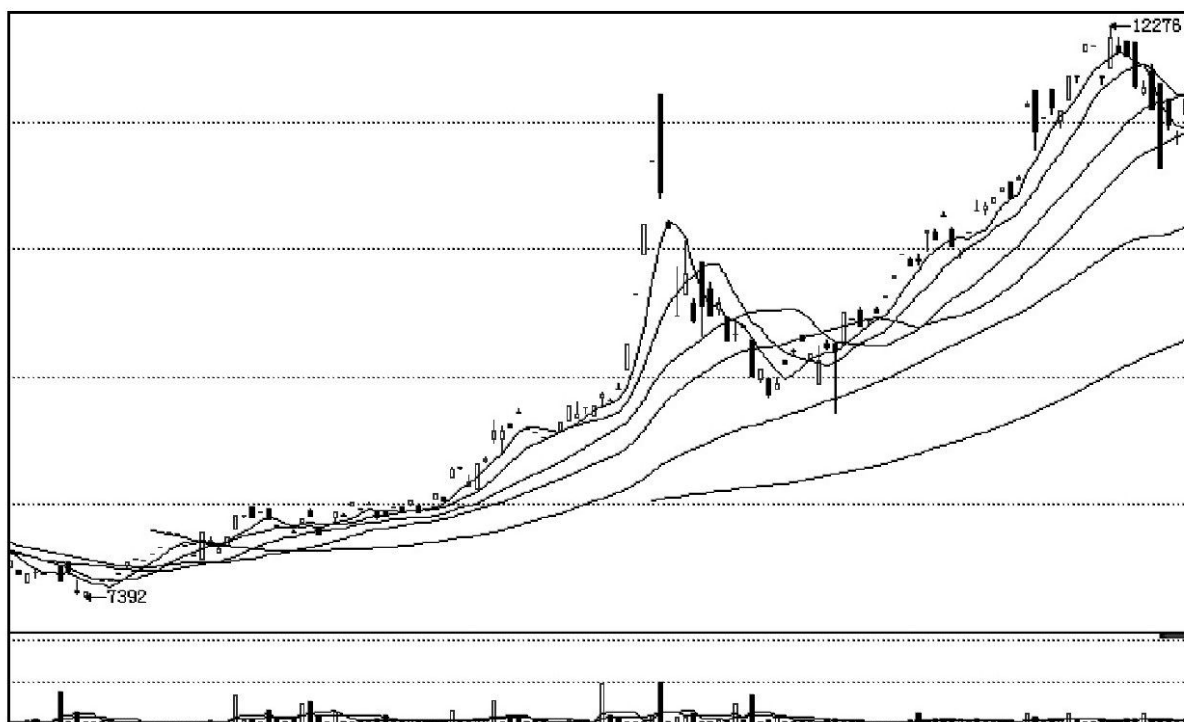
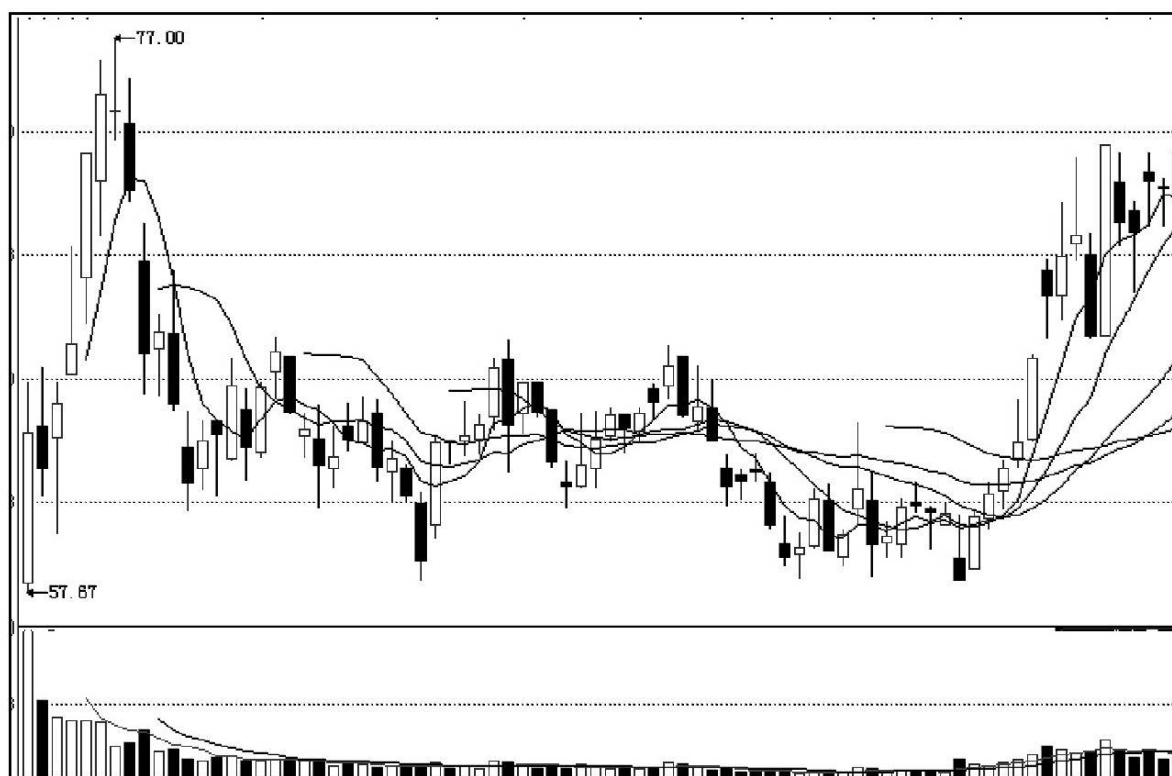


图　2-27　郑州期货PTA1104



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图　2-28　荣盛石化

日本的橡胶期货市场对A股市场的橡胶板块影响较大。如图2-29和图2-30所示，2010年11月5日，日本橡胶突破2008年6月30日所形成的历史高点，后来，价格一路高歌猛进。2011年1月7日上市的海南橡胶，尽管上市时机不是太好，但橡胶期货不断上涨，作为受益个股，表现远超同期大盘。2009年橡胶板块涨势凶猛，这与国际橡胶一路走高有关。但我们应该看到，尽管2010年年末，橡胶期货屡创新高，而橡胶板块表现远差于期货市场，这表明二者之间联动性还受制于其他复杂的因素。

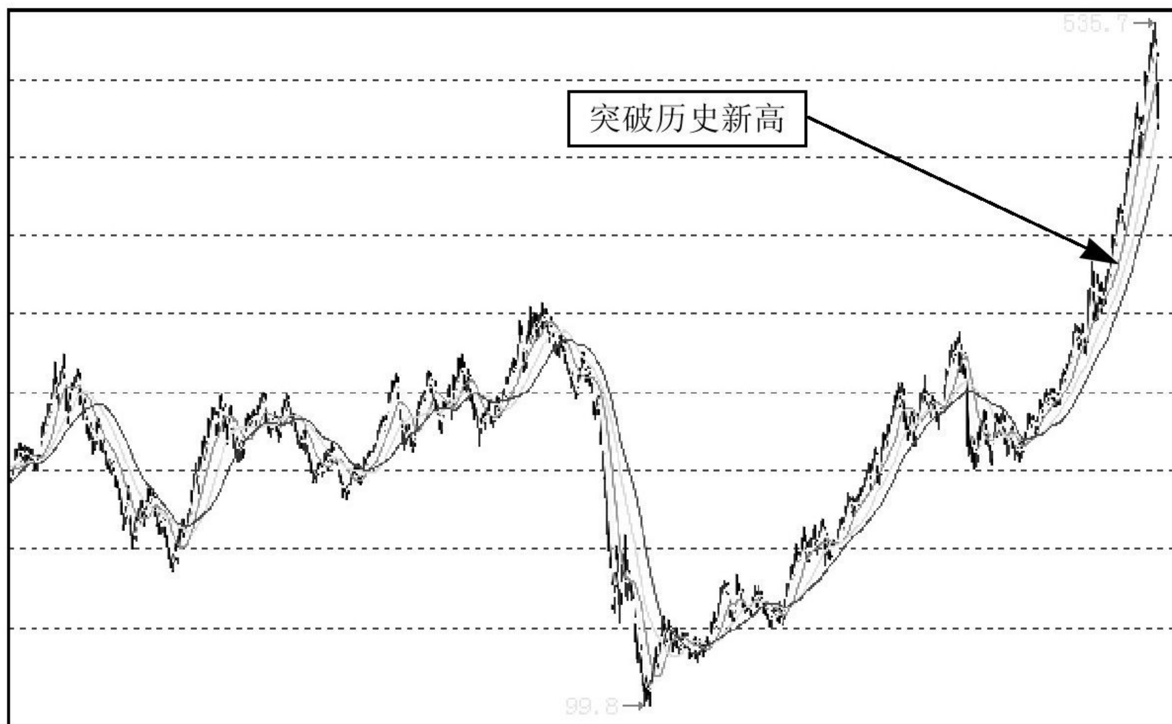


图　2-29　日本橡胶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

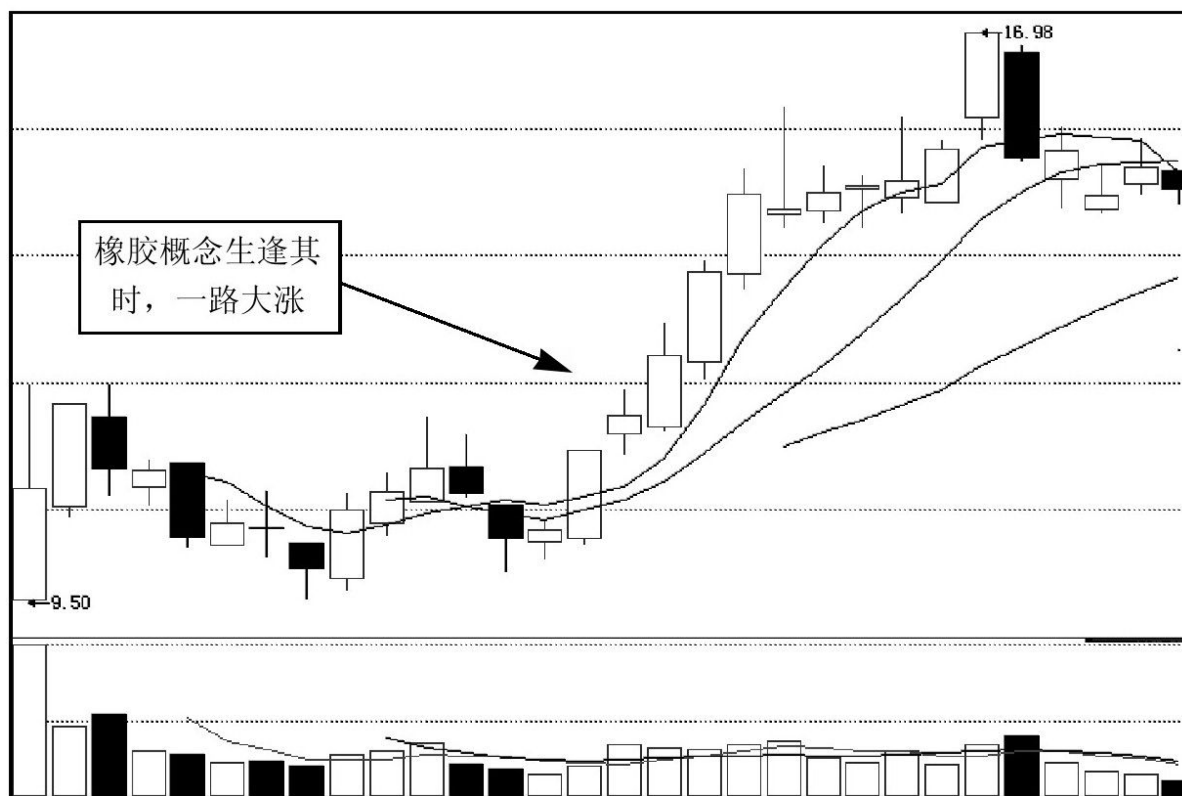


图 2-30 海南橡胶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.3　消息市——量能判真伪

政策市是中国股市一大特点，消息市是另一大特点。无论是牛市还是熊市，你都可以发现一些股票无缘无故地涨停，事后，利好消息才会让你明白。可惜，时间已经来不及了，股价早已升天，见光死因此而来临。

2.3.1　消息——看谁先知道

初入市的投资者常常会在利好出来的时候买股票，后来发现，老是被套。在一个消息市，信息不对称是普通投资者亏钱最根本的原因。因此，我们不要等待消息出来才介入，当消息处于朦胧期，开始在市场传播时就应该引起重视。当股价已经高高在上，利好消息公布之日出现巨量往往是短线出局的时候。

如图2-31所示，作为触摸屏概念股的莱宝高科，当消息处于朦胧期时，股价不断上涨，而到了消息扩散期，股价开始出现滞涨现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

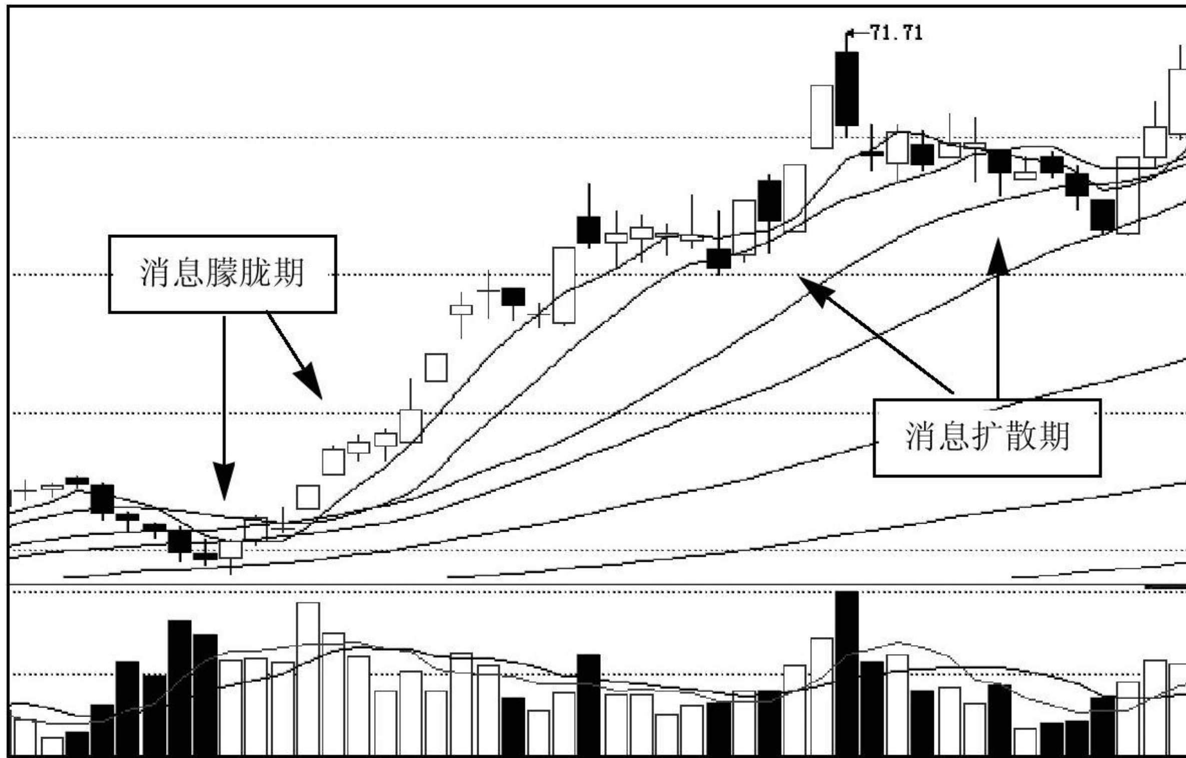


图 2-31 莱宝高科

内幕消息是股市里普通投资者最渴望知道的东西，一般来说，随着市场的规范化，它毕竟是少数，因此，我们还是要培养敏锐的盘感。当市场上涨停板居前的有着某些相似类，那么，这可能就是一个概念，也许你就掌握了第一手消息，事后，概念有人会造出来。短线交易者，你要比庄家更早介入个股，那么，唯一的方法就是你的政策与消息敏感度要高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.3.2　消息的威力——想象空间有多大

消息的想象空间往往影响股票上涨的幅度，公司的消息所公布的最好是无法量化的信息，并不阐述业绩具体增长幅度，重组、收购、资产注入等消息往往让市场的普通投资者无法确切得知公司未来业绩能增长多少，那么，股价的想象空间就大，进而影响持股者的信心。若股票在消息影响下，无量涨停，表明持有者筹码不愿放松。同时，大量的场外资金蜂拥而来，后市续涨概率较大。若股票在消息影响下，放出历史天量，表明持股不坚定，大多数趁利好出局，后市看跌。

如图2-32所示，2010年12月31日长征电气通过了《关于公司开拓矿产业务的议案》，消息出来，无量涨停。2011年1月4日，签署《股权转让意向书》，放量大涨。2011年1月10日长征电气（600112）披露，2010年12月30日至2011年1月5日公司相继签署三家矿业公司股权转让意向书，消息出来，股票放量收阴，经过短暂调整，在矿业概念股的疯狂带领下，重新回到上升通道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

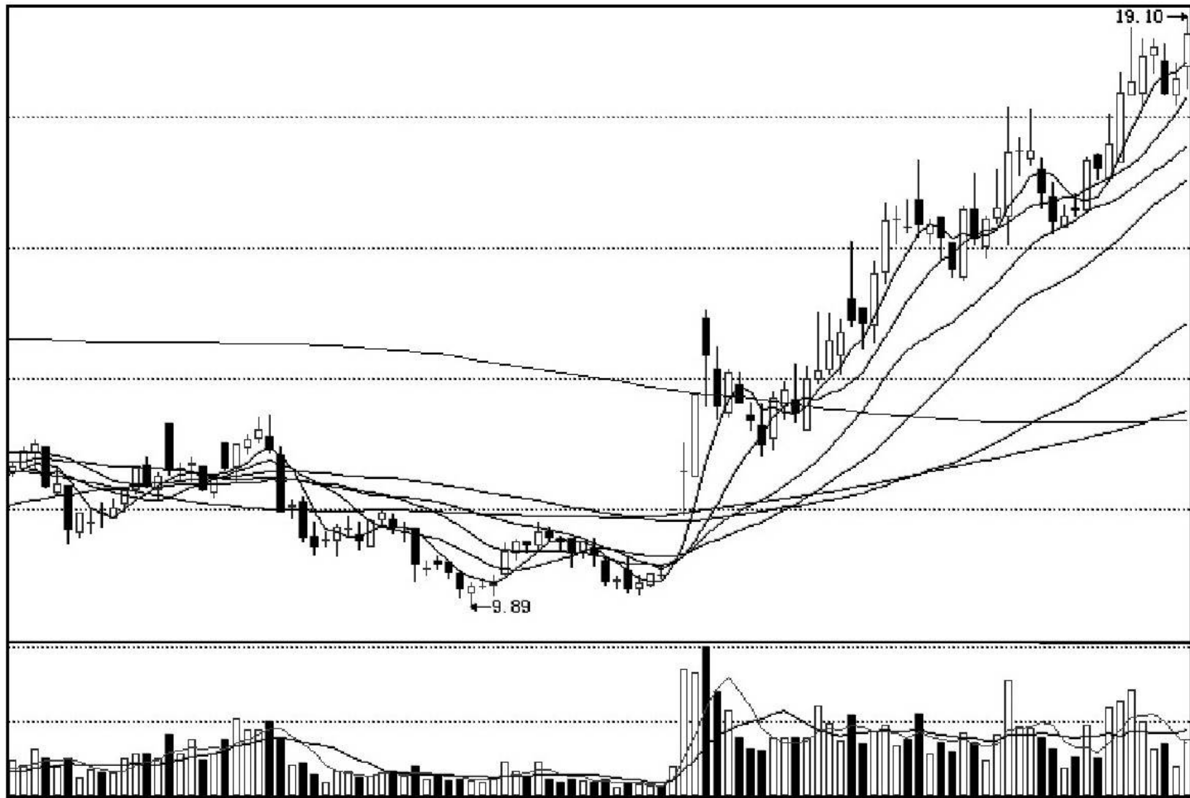


图 2-32 长征电气

如图2-33所示，因筹划重大事项停牌逾3个月的昆百大A，2010年12月31日披露了资产重组方案：公司拟以10.47元/股的价格向控股股东的子公司西南商厦定向发行不超过3200万股，以此收购后者持有的新西南商贸100%股权。复牌之日，涨停开盘，随即放量打开涨停，一路走低，后市继续调整，让那些以涨停价买进的投资者全线套牢。个股投资者以为股票打开涨停，给了自己介入的机会，其实这是一厢情愿。长期停牌仍能不涨的好机会一般不会给二级市场任何人，一旦给了机会，说明这个利好消息对股票影响有限，长期驻守在里面的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

者趁势把筹码抛售，不明究竟的散户疯狂买进，这样，就导致量能极度放大，甚至创历史天量。

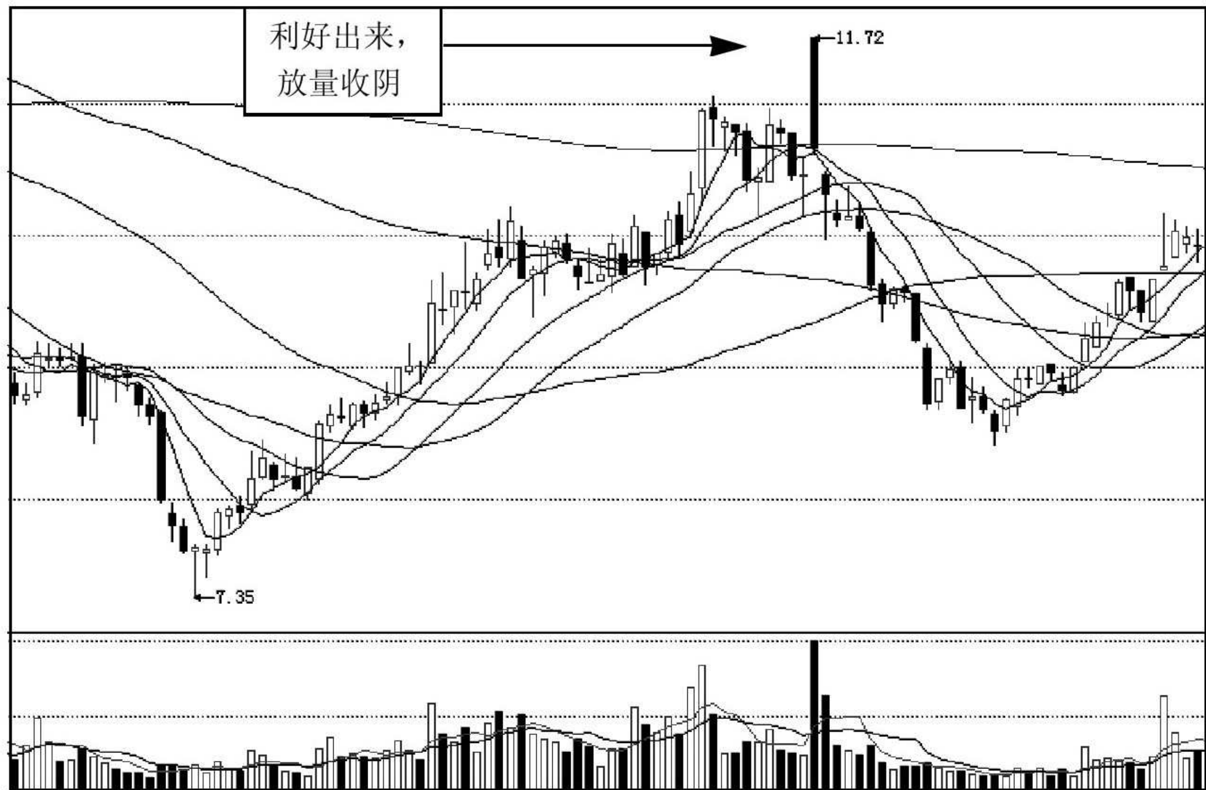


图　2-33　昆百大A

如果利好消息出来，个股暴涨，到底应不应该跟风买进，具体情况要具体分析。个股停牌期间，股指深幅调整，个股一旦放量滞涨，补跌的风险较大。反之，个股补涨的概率较大，持有者应该等到打开涨停的后面几个交易日。对于那些突发消息，就另当别论，当消息出来之前，股价已经大涨，跟进风险较大；当消息出来之前，股价没涨，但已经温和放量，可以适当参与。总之，在一个弱势行情，对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

没有主力介入的个股，即使有利好消息出来，高开低走的概率较大；只要有主力资金参与，消息出来，相对而言参与价值较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.3.3　个股突然大涨——没有无缘无故的爱

在板块利空的情况下，个股逼空放量大涨，后市利好可期。当大盘处于振荡或下跌趋势中，在没有利好消息的情况下，个股表现强势，连续涨停，后市出利好消息的概率较大。

如图2-34所示，2010年12月6日与7日中弘地产逆市涨停，8日中弘地产停牌自查，12月14日复牌再度涨停。停盘自查时中弘地产称，公司拟进行资本公积金转增股本，预计10股转增不超过8股。这使得其成为2011年度首个披露有高送配计划的公司。从股价走势不难看出，中弘地产高送配的消息可能提前泄露，先知先觉的资金开始入场抢筹，从下方量能可以看出，一向低迷的股票，加之房地产板块利空重重，此时，放量大涨，必有玄机，此时处于消息封锁期，只有个别人知道，但从量能与股价上已经反映出它的利好消息即将降临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

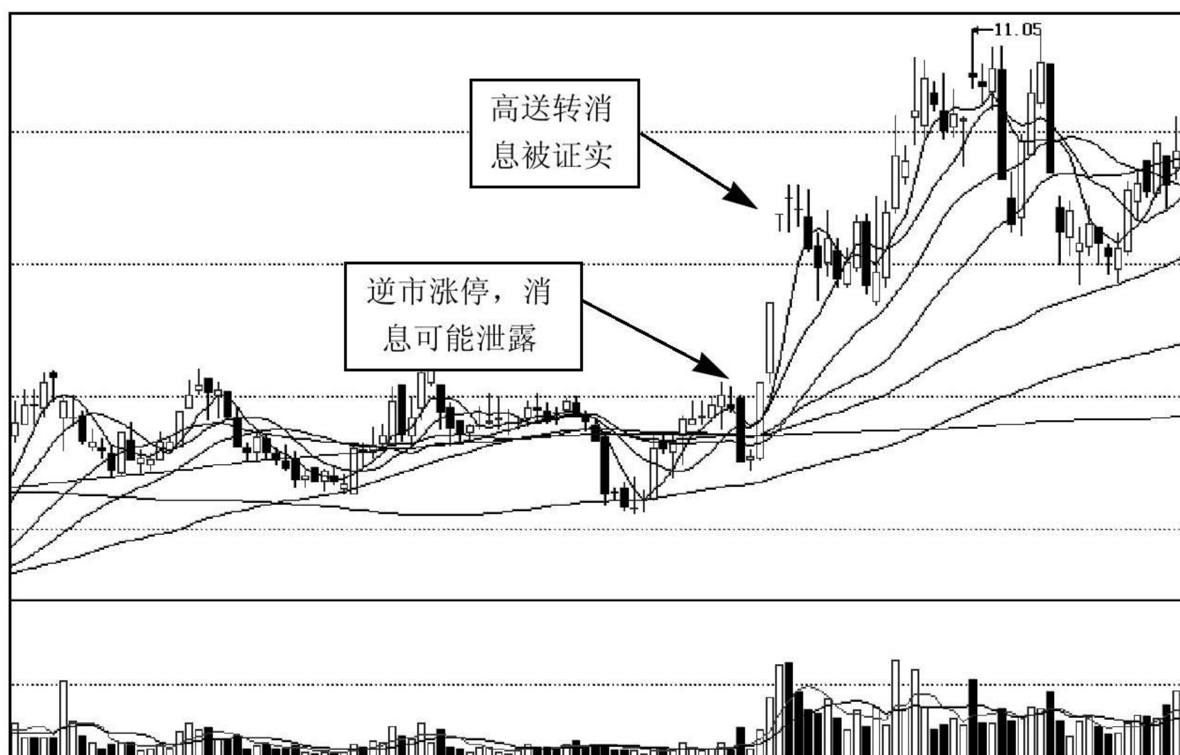


图　2-34　中弘地产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.3.4　大涨之后消息兑现——落袋为安

个股经过大幅放量大涨，所有利好消息都得以透支，因此，作为消息市，见光死现象值得重点研究。对于所有利好消息，究竟是否应当介入，最好的判断方法，就是观察消息出来前个股上涨的幅度，如果在利好消息出来之前，个股股价早已经翻数倍，那么这时是出货最后的时机。

如图2-35所示，12月24日，鼎盛天工发布公告称，近日公司从实际控制人中国机械工业集团有限公司获悉，公司国有股东所持股份无偿划转暨重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易的方案已经获得国资委批复，同意将天津工程机械研究院所持公司1.15亿股股份无偿划转给中国机械工业集团有限公司；同意公司本次非公开发行股票暨资产重组的总体方案。重组方案获股东大会通过和国资委批准的利好消息，并没有让鼎盛天工股价有好的表现，反而被无情地砸至跌停，卖出前三席位合计卖出了6000多万元。借利好出逃？由于市场一致预期其重组方案利好，鼎盛天工曾经一度吸引诸多机构投资者的青睐。然而随着最终的重组方案的尘埃落定，二级市场则迎来利好出尽的利空砸盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

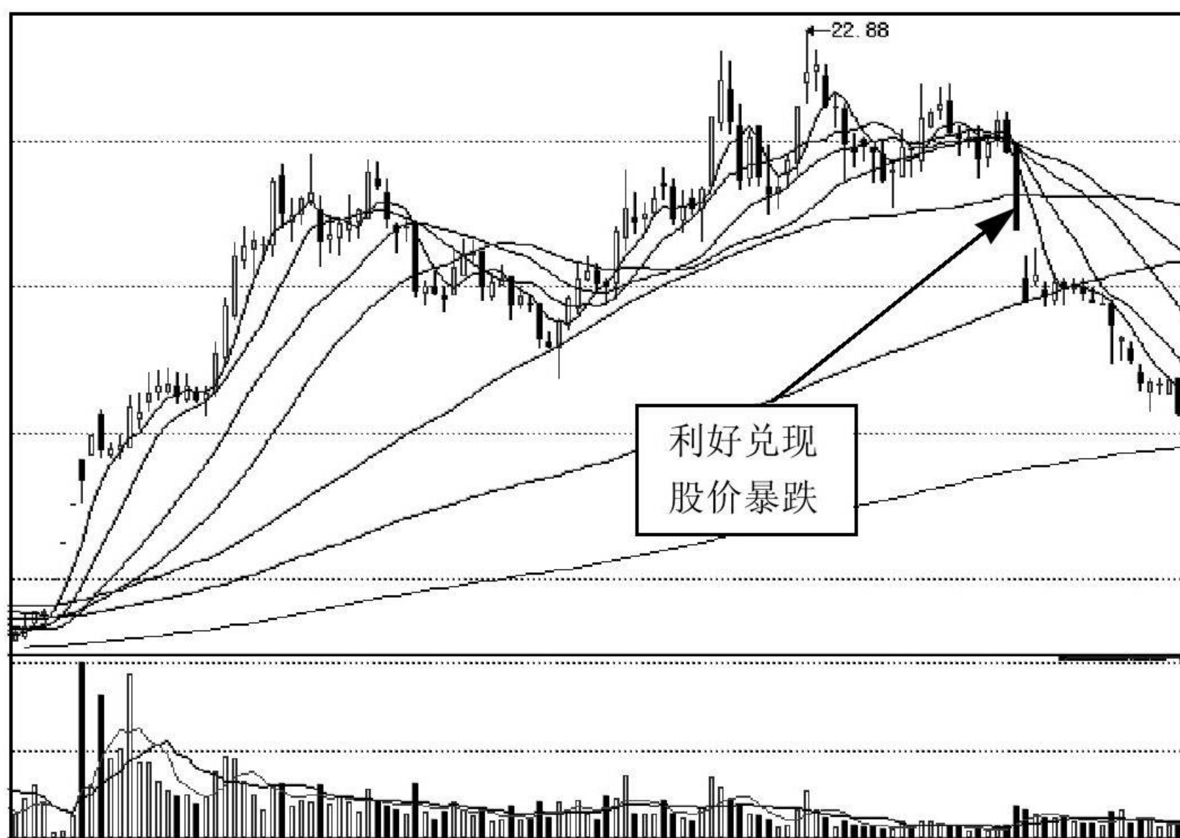


图 2-35 鼎盛天工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.3.5　熊市利好利空皆是空

对消息的解读，往往受制于行情。同样是定向增发，在牛市是利好。在熊市往往可以理解为利空，比增发价高的个股调整的可能较大，在消息没出来之前就会有反应。

如图2-36所示，2011年1月7日，深圳顺络电子股份有限公司非公开发行股票的申请获中国证监会发行审核委员会有条件审核通过。但消息出来，市场并没有反应，而是跟随大盘一起调整。

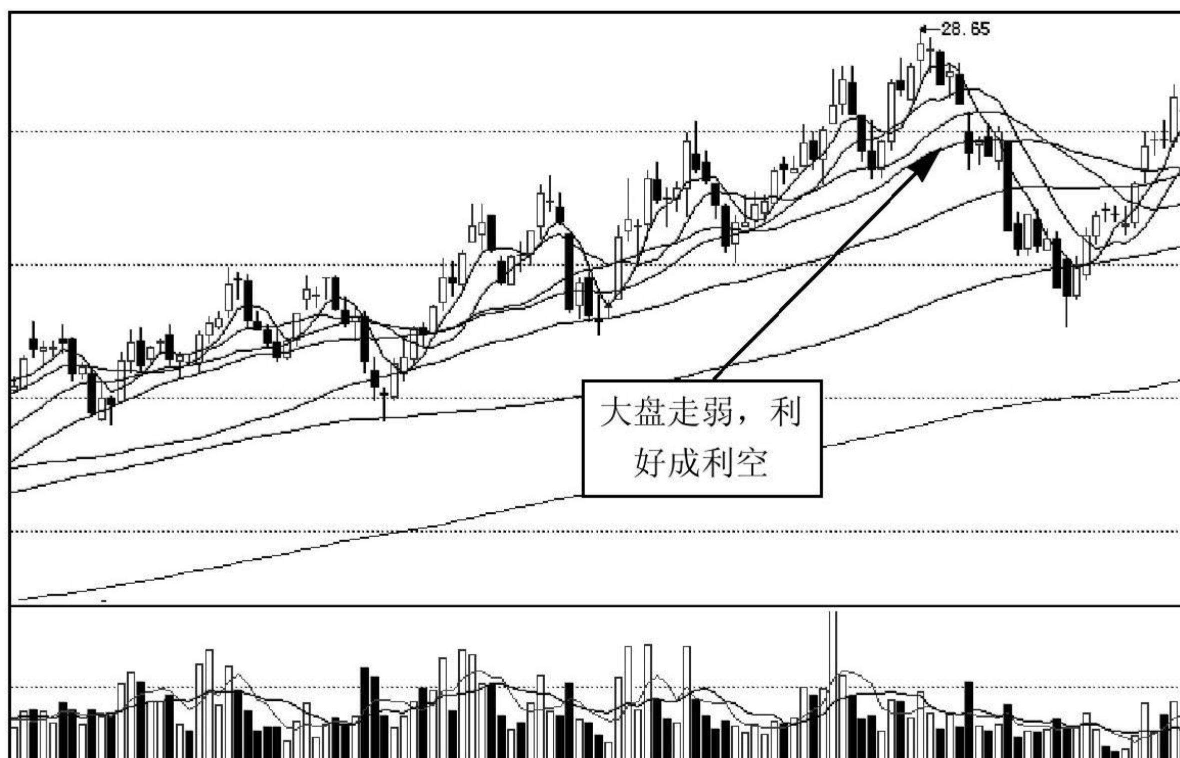


图　2-36　顺络电子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如图2-37所示，长安汽车一路走弱，与增发价较低有密切关系，同期大盘跌幅不到10%，而业绩极好的长安汽车却跌了30%。长安汽车计划公开增发不超过4.1亿股，申购价格为9.74元，高于申购停牌前最后一个交易日的收盘价9.64元。公开增发之前最高价是13.37元。

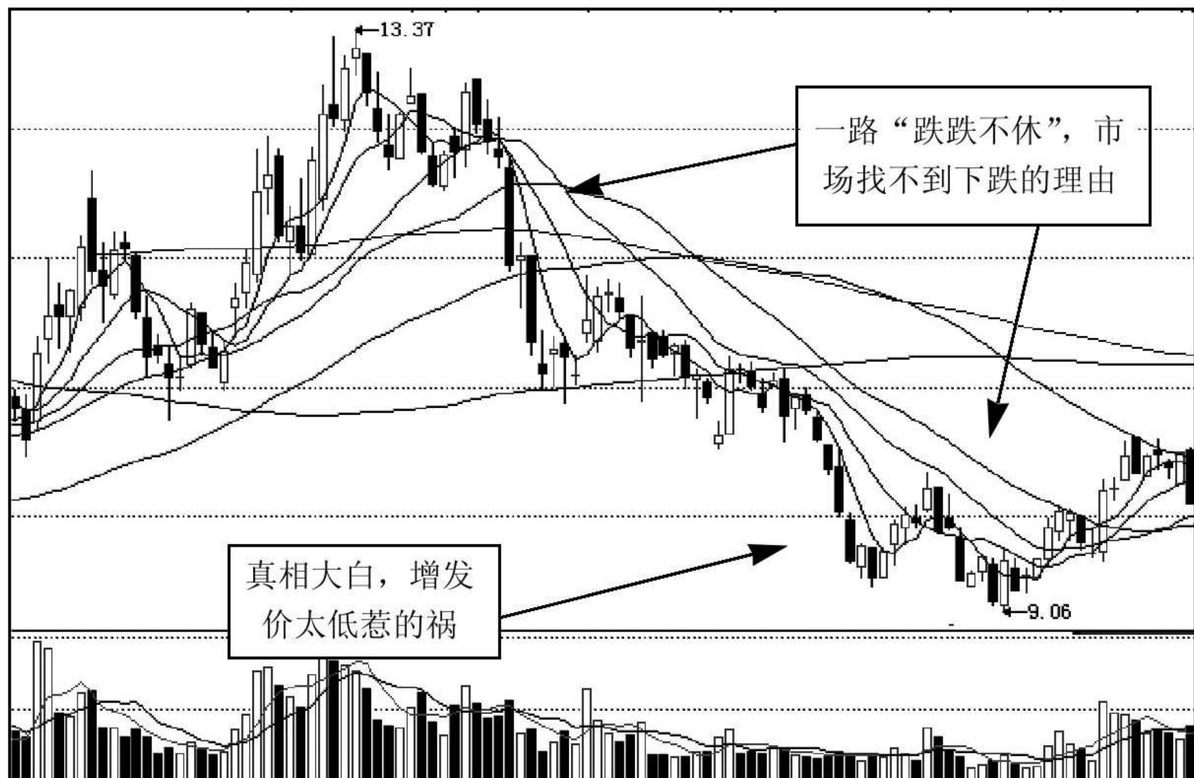


图　2-37　长安汽车

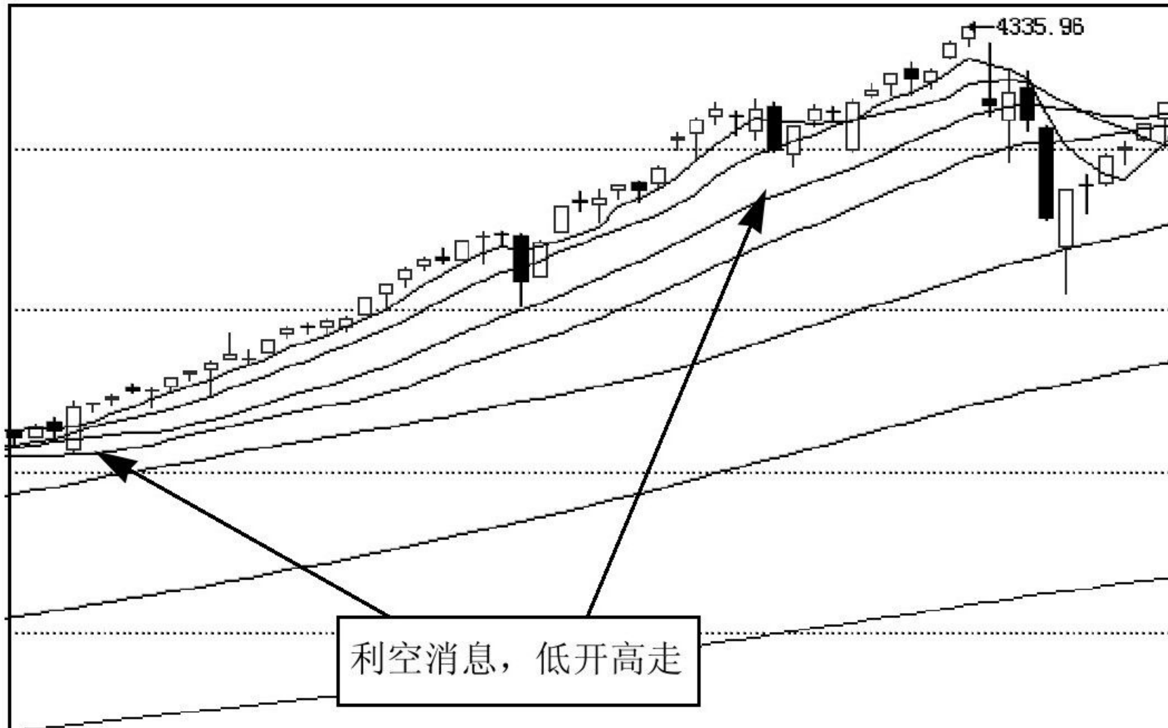
在熊市，唯一的生存法则就是保住本金，而非去抢筹，任何利好消息出来，都可能套死一批人。持有者应该趁利好消息割肉出局，而非等待后市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.3.6　牛市利好追进、利空买进

对于牛市而言，要敢进强势股，特别是消息出来，涨停之前都可以买进，对于利空而言，牛市行情低开高走的概率较大，可以逢低介入。2007年牛市行情里，绝大多数利空消息，都是绝佳的买进时机。

如图2-38所示，2007年那波大牛市里，加息与提高存款准备金率等重大货币利空消息，并没有吓跑疯牛。如3月18日晚央行加息，3月19日低开高走，大涨2.87%；5月19日加息，5月21日股指低开高走，上涨1.04%。即使530上调印花税，股指经过调整，也重新走牛。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 2-38 上证指数

对于牛市，消息的效应不会很快走完，普通投资者要学会捂住不放，不要因为赚了百分之二三十，就马上出局，也许个股大涨才刚刚开始。对于利空消息而言，只要是牛市，就没有恐惧的理由，坚定持有，没有割肉的道理，同时，逢低敢于进场买股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.3.7 市场传闻——宁可信其有，不可信其无

中国股市消息满天飞，对于个股的消息仍需谨慎对待，但对于那些影响整个市场的消息仍值得重点关注。2007年5月30日之前，关于上调印花税的消息已经传开，后来证明是正确的。2009年年底，市场关于股指期货与融资融券的消息开始流传，相关概念股开始疯涨。2010年上半年这一消息也得到证实。2009年三大行融资、农行上市消息市场早上所闻，后来全部兑现。

不过，在市场进入消息频发期时，周五最好不要介入股市，因为周末出利空消息的概率较大。管理层每次出利空消息，往往选择周五下午3点以后或者重大节假日期间，包括春节前出利空政策。

不过，由于市场传闻太多，也容易失真，所以投资者也不应该盲目追涨杀跌。当市场处于上升趋势中，利空都不会改变趋势向上运行，只不过短暂的休整而已；当市场处于下跌趋势中，利好也不会改变趋势向下运行，最多脉冲式反弹而已。就如同2008年9月19日，利好消息让大盘几乎涨停，但大盘并没有改变下跌的趋势，而是直到10月才见底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.3.8　消息——研证大盘与个股的强弱

当市场进入消息真空期，大盘可能按照原有趋势运行，但进入消息密集期，大盘振幅就明显大于平常。

当大盘不断遭遇利空，大盘不跌反涨，是强势行情的体现。在大盘经过一连串利空打击下，大盘开始企稳，这时，利空频出，大盘不再下跌，市场短期见底可期。当大盘不断出现利好，市场仍然麻木，盘中脉冲式反弹一下，然后高开低走，是大盘弱势的体现。当大盘加速赶顶阶段，利好开始疲软，大盘见顶概率较大。当市场经过大跌，市场开始出现利好，但市场仍然下跌，这时，利好消息将慢慢被市场领悟。

就个股而言，熊市里的利好，冲高出局是常态，在牛市，低开高走可能性较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.3.9　消息——对信息的收集与加工

作为普通投资者，在消息不对称的情况下与主力机构博弈，特别是内幕消息，更是与普通投资者无缘。不过，不要因此而否定普通投资者对消息的可控性。只要做股市里的用功者，一定会提前知道一些个股从量能透露出来的秘密。通常来讲，消息来源于对信息的收集与加工。当我们手中拥有大量可预见的信息时，就开始监控个股行为，一旦出现异动，果断跟进。

首先，要收集与大盘趋势相关的信息，因为只有当大盘向好的时候，介入个股获利的可能性才大。影响大盘运行的信息主要有政府宏观政策与产业政策的变化、外围市场的相关情况、影响股市的期现货市场大宗商品的走势。与大势相关的信息主要集中在国家主流媒体上，如《人民日报》、中央电视台、发改委网站、新华社、东方财富网等。

其次，要收集影响个股的信息。每天，上交所与深交所都会公布大量个股信息，投资者要密切关注个股方面的消息。从及时的角度来看，巨潮资讯网披露的信息比两个交易所要早，投资者可以提前半天得知相关信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如图2-39所示，巨潮资讯网为普通投资者提供较为全面的上市公司信息，就个股历史信息而言，投资者可以通过输入代码进行查询。



图 2-39 巨潮资讯网

最后，投资者还可以通过其他媒体等渠道收集相关信息。这些信息有时与股市没有直接关系，但市场往往借题发挥，相关个股趋势拉升。如2010年上海大火事件，消防概念股趋势大涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.4　牛熊的量能密码

量能代表市场参与者的多寡与热情程度，当量能不断放大，场外投资者积极入场，毫无疑问，这是一个牛市；当量能极度萎缩，交投清淡，套牢者不再打理股票，场外资金不再问津股市，这是一个熊市。但作为普通投资者，应该学会用相反理论来参与市场。当市场大多投资者热情高涨，成交量持续放出历史天量，这时，你反而应该警惕牛市随时可能终结；当大多投资者看空股市，证券大厅人气惨淡，逢人问起股票就生气，熊市或许接近底部，这时，你应该抓住机会。

2.4.1　熊市征兆——最后的疯狂

熊市不会无缘无故地到来，牛去熊来，必有其规律可言。只有提前了解熊市征兆，才能逃顶，保住胜利果实。中小盘个股自底部以来，涨幅已经超过一倍，出现放量滞涨的现象，大部分股票的量能高峰期已经过去，股价进入平台整理阶段。

从蓝筹股到题材股，所有板块都炒过一次，牛市最后的阶段，板块轮动明显加快，指数行情来临，指数越涨，个股越跌。次新股异常活跃、ST板块、低价股开始拉升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对利好消息开始麻木，往往冲高回落，同时，对利空消息开始敏感。2010年第四季度，新兴产业的利好不断出现，但相关个股根本不再上涨，而是一次又一次地破位下跌。即使出现利好消息，板块效应也不再出现，利好出现可参与性明显下降。

高位出现堆量现象，或者指数在涨，量能极度萎缩，都是大盘牛市结束前的征兆。熊市中可能出现抵抗式反弹，量能可能出现突破激增。涨停家数越来越少，板块效应不明显，个股分化较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2.4.2 牛市征兆——行情总在绝望中诞生

如果市场每个人都知道牛市要到来，市场就不会是牛市，市场的共识往往与股指实际走势差之太远。一般来讲，只能根据一些历史牛市启动的痕迹来解读牛市密码。牛市最基本的原则就是风险完全释放，板块轮流下跌，强势股补跌，防御性板块也开始暴跌。个股从高点到底部股价已被腰斩，大多股票的估值都回到历史的底部，这样的牛市才有牢固的根基，频频出现地量，破净破发现象呈现规模效应，低价股大量出现。任何利好对市场都是昙花一现，到底时，对利空承受能力开始增强，无论多大的利空，大盘开始维持窄幅振荡。债券等稳健型理财产品出现疯抢的局面。底部形成之后，涨停家数少则十余家，多则几十家。板块效应明显，涨停板持续性较强，市场赚钱效应开始显现，资金开始回流股市。

当市场进入金融衍生品较为完善的时代，股市的运行规律正在悄然改变，股指期货、融资融券、大宗商品、各种指数等对股市有着重要影响，透过它们的量能变化，可以提前觉察大盘与个股的风险与机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第3章　量能背后的秘密——价值篇

3.1　AH股溢价指数——A股价值测谎仪

3.2　中国式分红——高送转最受宠

3.3　破发保卫战——看上去很美

3.4　股东承诺——真做假来假亦真

3.5　股权激励——股价催发剂

3.6　F10——打开个股价值之门的钥匙

3.7　掘金年报

3.8　价值背后的牛熊轮回

价值作为量能背后最重要的推手，只有它才能完美地解释个股未来涨与跌的秘密。单纯地看量价关系，容易被主力蛊惑，因为股价大涨而不断放大价值想象空间，最终成为站岗者。从价值出发，用量能法则监控主力入场时间，这种守株待兔的傻瓜交易模式对于稳健型同时又想短线交易的投资者较为适合。

3.1　AH股溢价指数——A股价值测谎仪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

看大盘还会跌多少，可以看蓝筹股会跌多少，看蓝筹股会不会跌，可以关注AH股溢价指数，当A股比H股便宜，蓝筹股存在泡沫的可能性就较小，那么，大盘调整的空间就有限，趋势对于选股就极为有利，个股的可操作性就大一些。

看大盘还会涨多少，同样可以看这一指数，如果我们的股票比H股贵一倍，且指数仍在不断上涨，那么，所谓的万点论就是胡说八道。清仓离场正当时。

3.1.1 A股与H股的历史分化

尽管AH股概念起步较早，但作为反映内地与中国香港两地上市企业的估值差异的AH股溢价指数发布较晚，是由中国香港恒生指数公司于2007年7月9日才正式对外发布的，它的功能主要是追踪两地同时上市的股票（内地称A股，中国香港称H股）的价差。AH股溢价指数计算方法比较简单，主要根据纳入指数计算的成份股的A股及H股的流通市值，从而计算出A股相对H股的加权平均溢价。指数越高，代表A股相对H股越贵（溢价越高），反之，指数越低，代表A股相对H股越便宜（溢价越低）。恒生AH股溢价指数发布首日报收的点位是133.24点，也就是说发布之日，A股整体上就比H股贵33.24%。

如图3-1所示，AH股溢价指数发布时正值中国股市大牛市的末期，这一指数也水涨船高，随着内地蓝筹泡沫的产生，内地蓝筹股股价不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

断攀升，而H股却开始慢慢回归理性，这导致AH股溢价指数越来越高，到2008年1月，指数到达213点的历史高点，A股平均比H股贵两倍。但从2010年6月中旬开始，该溢价指数跌破100点，最低到达91点，创下指数创建以来的低点，意味着A股平均价格水平已经与H股基本接轨，金融股股价大幅低于港股。

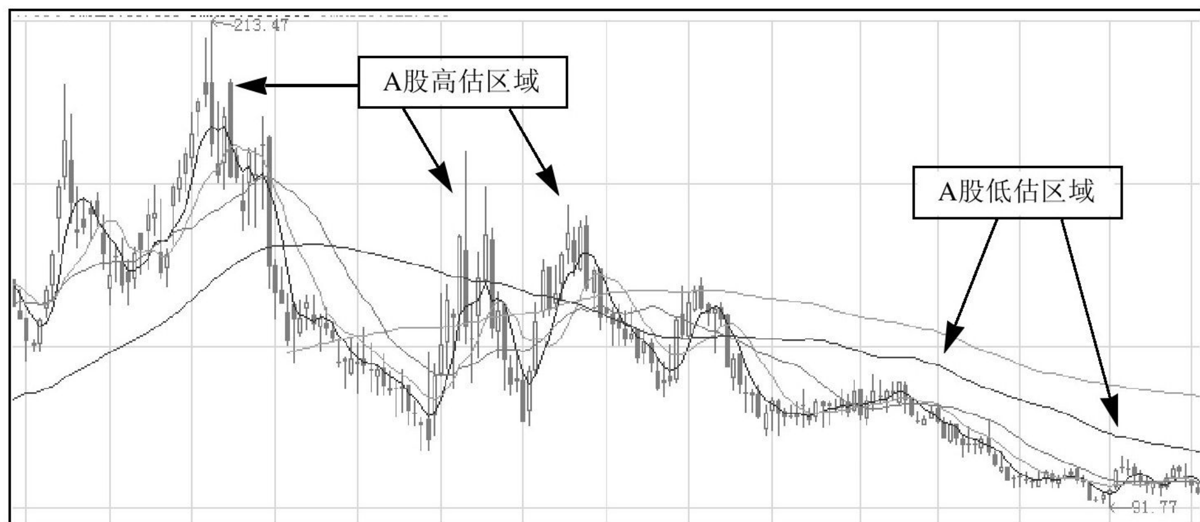


图　3-1　AH股溢价指数

中国香港与内地股价的接轨之路共走了10年。在2000年左右，由于A股较为封闭，无法有效反映股票的真实价值，A股价格大幅高于H股。而中国香港市场与美国股市联动明显，估值与国际接轨。2000年之后，两地市场之间的关联度越来越强，A股价格逐渐向H股靠拢。从未来的趋势来看，接轨是迟早的事，但影响两个市场的因素不一样，这也必然导致A股与H股之间的溢价不可能保持一致，而是处在波动之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.1.2　AH股价格倒挂——从恐慌走向理性

2010年，中国股指涨幅名落孙山，与蓝筹股表现乏力有重要关系，A股有史以来第一次比H股便宜，但市场仍然恐慌。回顾疯狂的2007年，当A股比H股贵的时候，市场找到无数做多的理由。到蓝筹股出现价值洼地的时候，市场仍有无数看空的理由。从这一点来看，内地股市仍欠理性，但作为普通投资者，一定要擦亮眼睛，不要因为当前蓝筹股不涨，就否定价值投资。

从选股的角度来看，普通投资者可以选择那些AH股折价率较高的个股，闭着眼睛买进。金融、保险等低估值个股从中长期来看，风险远远小于机会。同样的公司，2010年年末收盘价中国平安A股56元，H股87港元，折合人民币约73元，A股比H股便宜近30%。

尽管中国当前面临经济结构转型，新兴产业个股表现出色，但是，这也不能否定传统的价值投资，因此，未来的价值修复仍将继续。要想在恐慌中寻找安全边际，最好是买进那些被国际投资者公认为价廉物美的股票。

稳健的投资者可通过AH股溢价比例来优选被严重低估的蓝筹股，负溢价比例越高的个股安全边际越高。当然，国际市场的局势也是重点关注的对象，当H股不断走低，A股原先具有的估值优势同样也会消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

失，股价也难有大的表现。2011年2月，港股大幅调整，H股整体下跌，而A股表现相对稳定，因此，AH股溢价指数也被动上涨，重新回到100上方。

AH股溢价往往影响A股的表现，很多股票在中国香港上市之前，股价容易被大幅炒高，可一旦实现AH股两地上市，就扼杀了大幅炒作的空间，那些有H股概念的个股，炒作时往往受H股牵连，上涨力度不会太强。如图3-2所示，当高铁概念炒作时，作为直接受益者的中国南车表现远远弱于其他个股，这与其H股走势有很大关系，当中国南车H股不断破位下行时，其A股在高铁概念的带领下，表现稳健，但中国南车A股最终没有摆脱H股的下跌的噩梦，也跟随H股走了下坡路。



图 3-2 中国南车AH股走势对比图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当市场炒作某一题材时，投资者可尽量回避有H股概念的个股，因为H股不会像A股这样非理性上涨，这必然导致AH溢价不断扩大，最终，A股也会跟随H股回归理性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.2 中国式分红——高送转最受宠

中国股市历来有炒年报的热情，那些出手大方的上市公司自然受追捧，分红派息、高送转的个股走势往往强于大盘。其中，高送转概念是市场炒作的路线图。高送转是中国投资者比较喜欢的一种分红方式，黑马往往就是这样炼成的。即使是一毛不拔的铁公鸡，只要业绩预增，市场也不乏炒作的兴趣。

3.2.1 高送转——小盘、高价、题材兼具方能成牛股

中国股市每年的高送转行情，无论牛熊，都照炒不误。即使2010年年末股指暴跌，甚至个股所在行业频传利空，而那些有高送转概念的个股集万千宠爱于一身，成为各路资金追捧的对象，逆市大涨。

如图3-3所示，2010年的高价贵族东方园林，自上市以来，一路走高，根本不理大盘的涨跌，全年股价上涨近3倍。其实其股价的支撑并非业绩，而是公司频频的高送转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

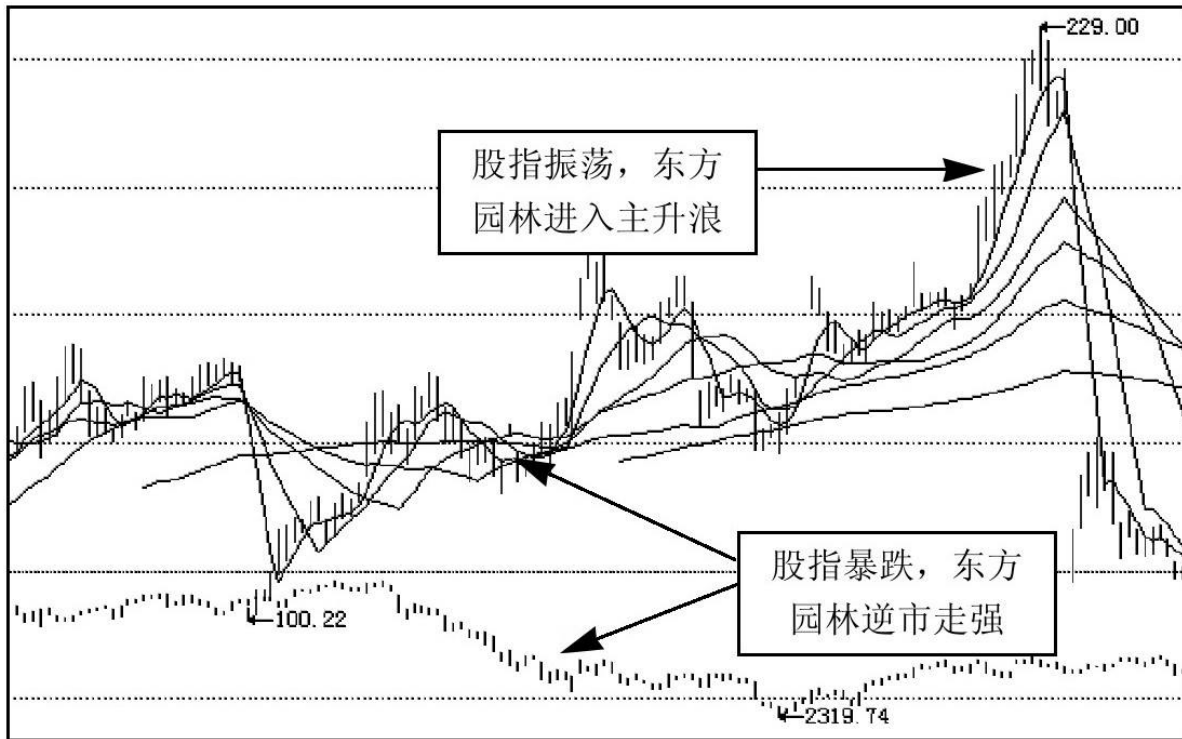


图　3-3　东方园林与上证走势对比图

高送转个股具备哪些基本条件呢？不妨从这几方面研究。

首先，公司业绩稳中有升，赢利能力比较高，基本面情况良好，未来存在持续增长的潜力，具有长线的投资价值。

其次，要关注其每股的净资产和资本公积金的水平。一般而言，只有净资产水平、资本公积金较高的公司，高比例转增的可能就会较大。每股资本公积金太高，以前分配红利少；资本公积金太低，有可能是往年分配红利较多，也有可能是公司赢利水平较低。从各投行的建议来看，高送转个股的总股本一般较低，一般低于5亿股，每股未分配利润前三季度大于1元，每股资本公积金前三季度大于2元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

最后是企业有扩张的需求，只有那些小盘才有股本扩张的潜力，从这个角度来看，高送转个股的黑马大多出自小盘股。

高送转行情炒作一般分为以下几个步骤。

1）消息朦胧期，高送转此时只存在可能，先知先觉的资金开始预热，个股开始异动，特别是高价小盘股的异动，可以及时跟进。

2）高送转方案确认期，主力开始有恃无恐地大幅拉升，这一时期介入较为安全。

3）除权日，这一时期个股风险开始显现，特别是前期大幅炒作的个股填权的可能较小，会有见光死现象发生。因此，普通投资者在这一时期，谨慎介入高送配，或逢高出局。不过，前期滞涨的个股会出现填权行情。

高送转行情，不是每只高送转都有大行情，特别是周期行业，主力很难深度介入。2010年的个别地产股、电力股也推出高送配方案，但市场对其并不看好。

从统计数据来看，高送转的低价股反而跑不过高送转的高价股。另外，遇到大盘趋势向下，高送转大多是个股行情，很难呈现整体机会，2010年年报高送转行情由于整体市场环境不好，个股分化较严重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如图3-4所示，国电电力2009年所推出的10送10高送配并没有让国电电力走出一波像样的行情，从4月20日高送配方案通过到除权前，股价几乎原地踏步。从5月4日除权到2010年年末，跌幅仍然高达25%，远远跑输大盘。

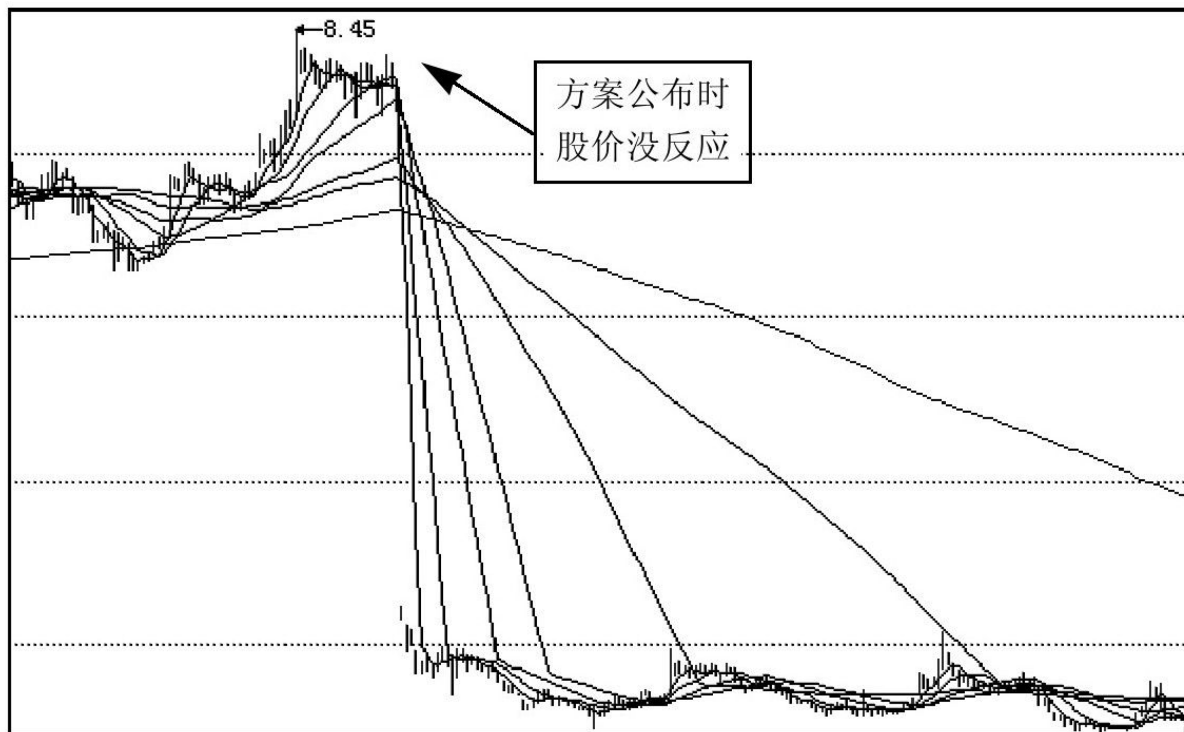


图　3-4　国电电力

总之，对于上市推出的高送配方案，投资者应该区别对待，盘子较小的个股容易被炒作，而大盘股推出高送转，市场仍然难以看好。尽管市场喜欢炒作低价股，但高送转的个股，价格偏低，市场的吸引力反而不如价格相对较高的个股，几元的高送配个股，市场反倒不会大肆炒作，那些价格偏高，10元以上的个股，市场容易炒作。传统行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

业高送转个股远远没有新兴行业的个股涨幅好，特别是科技等新兴产业题材股，市场跟风炒作效应较好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.2.2 高送转与量能法则

对于高送转个股，主力机构可能提前得知消息，但作为普通投资者处于消息朦胧期时，无法确认消息真伪，最好的方法仍是等待股东大会确认高送转方案，然后再介入。高送转除权之前，最好获利出局，而不是等到除权之后去抢填权行情。填权不是每只股票都会出现，通过量能法可以判断主力机构是否有意填权。在高送转除权前后，量能过大，股价滞涨，多为散户跟风，主力出货所致。

如图3-5所示苏常柴A，在2009年8月12日公布高送转方案之后，随大盘一起调整，但经过三天调整之后，苏常柴开始逆市上攻，到9月17日短短一个月，上涨了51.5%，而同期上证指数下跌6%。当利好兑现，其后的一个月时间，涨幅不到15%，换手率高达190%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

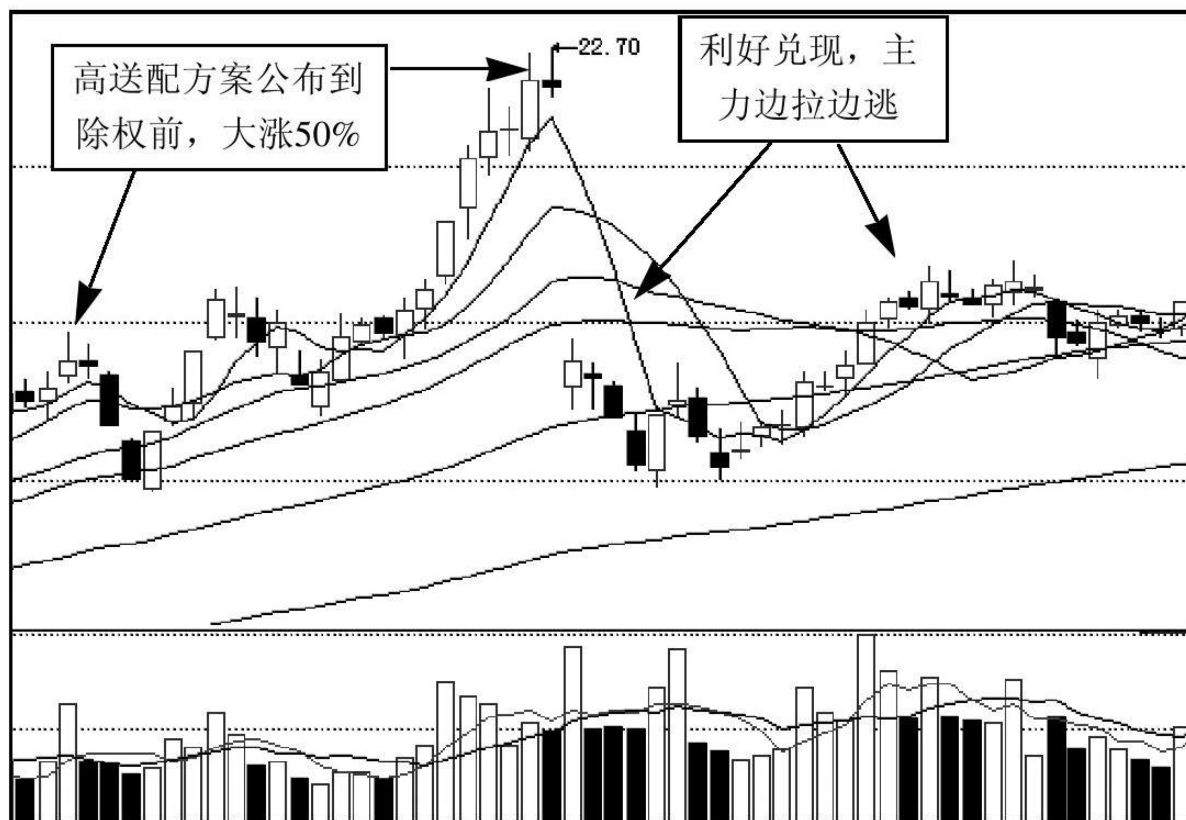


图 3-5 苏常柴A 2009高送配前后走势图

与苏常柴不同的是，中恒集团走出了填权行情，如图3-6所示。中恒集团在除权之前，股价小幅上涨，但量能极度萎缩，除权之后，放量上涨，不断横盘振荡吸筹，经过一段时间吸筹，开始放量拉升，短期涨幅近一倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

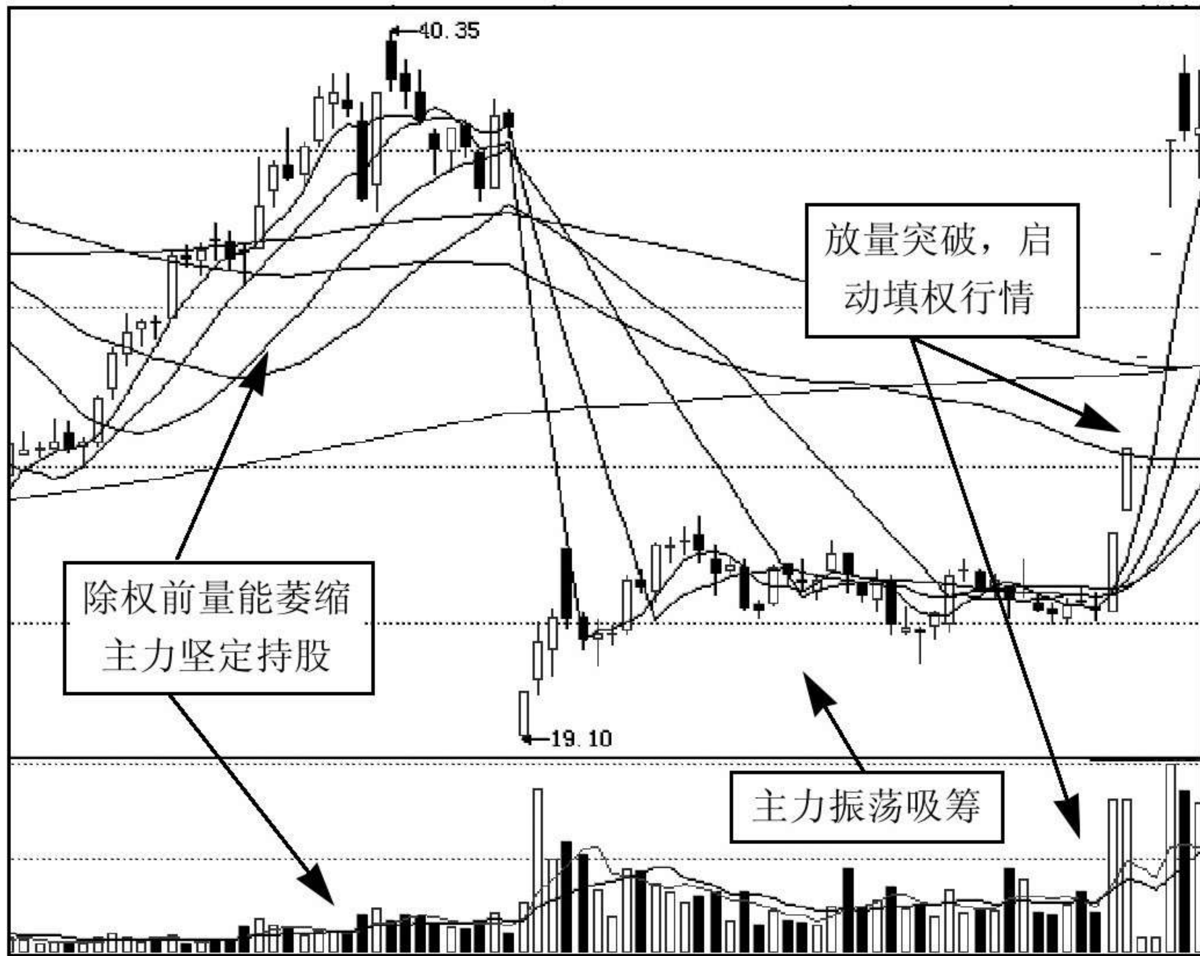


图 3-6 中恒集团

当公司未公布高送配方案之前，主力资金就一直流入，高送配公布之后，股价如果表现不佳，主力可能趁利好逐渐出逃。

如图3-7所示，TCL集团2011年2月25日披露年报，公司2010年拟每10股转增10股。在公布方案之前，TCL集团股价走势振荡向上，资金持续流入。公布之后的第一个交易日，封在涨停板上，但随后的几个交易日，TCL开始高位盘整，这表明主力是有备而来。同期的其他家电股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

并没有较好的表现，当利好出尽，股价开始滞涨，前期介入的投资者应该止赢出局。

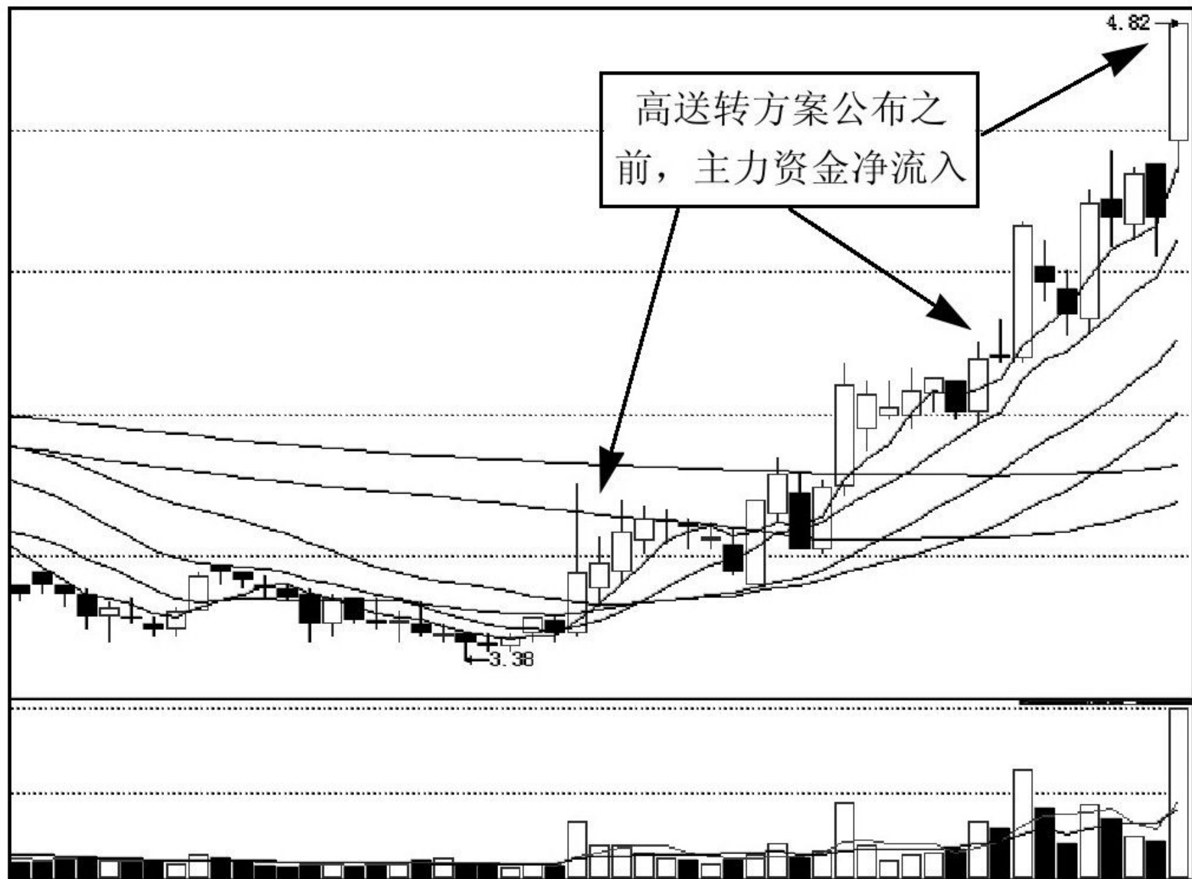


图 3-7 TCL集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.2.3　业绩浪——预增概念成香饽饽

作为一个不成熟的资本市场，普通投资者除了高送转，并不关心分红的多寡，而只关心有没有炒作的亮点，从这个层面来讲，只要年报、季报、半年报业绩预增幅度大，个股就有大幅上涨的机会，因此，季报、半年报、年报中业绩增长较为重要，投资者可把业绩大幅度上升编制成一个板块放入自选股，当业绩浪到来，果断介入预增王。

如图3-8所示，2010年业绩预增王大族激光在公布业绩预告时，股价大幅度拉升。10月21日发布2010年净利润增幅将超过119倍的预增消息以来，这一业绩增幅到现在也没有任何公司能超过，大族激光因此被冠以A股“年报预增王”的称号。10月21日，业绩预告公布以来，个股并没有出色表现。但到12月份，业绩预增概念股开始进入主升浪，大族激光开始被主力盯上，对于短线交易者，介入时机开始成熟，一旦大族激光放量拉升，就可以跟风买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

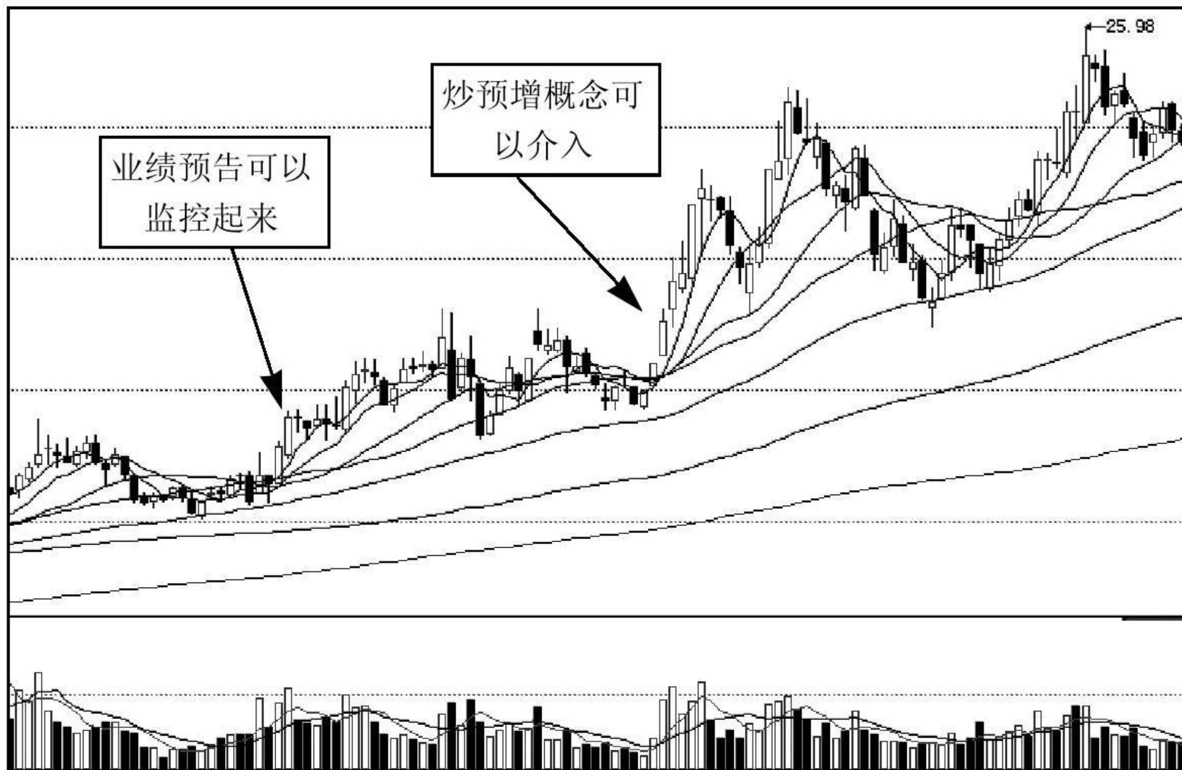


图 3-8 大族激光

对于二级市场的投资者，炒作业绩预增概念，主要关注半年报与年报，这两个时段是炒作的最佳时机。一季报往往要预测半年业绩，三季报往往预测全年业绩，把业绩预增王提前监控起来，当个股一有风吹草动，就可以大胆介入。

对于预增概念的炒作，主力机构重量更重质，个别公司预增幅度较大，主要源于过去的基点较低。如图3-9所示，2010年半年报的预增王安纳达，其半年报显示，安纳达净利润达1304.60万元，同比增长13772.50%，但其去年同期净利润仅为9.4万元。7月20日晚间公布消息之后，市场并没有太大反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

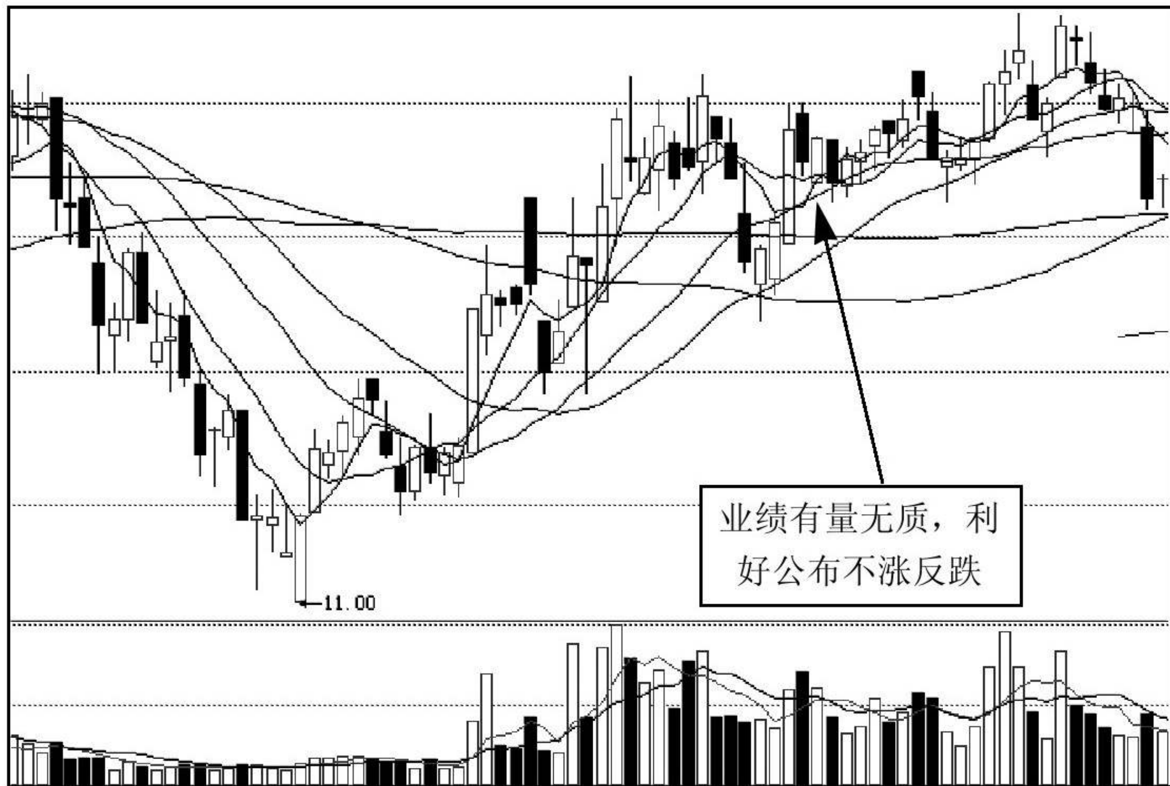


图 3-9 安纳达

炒业绩预增概念的最佳介入时间是业绩预告后，业绩真正发布期，股价已经被炒高，再介入风险就较大，有些投资者往往喜欢在公司公布业绩报表时，介入个股，最后，主力机构趁利好消息大举出逃，这时，容易形成股价的高点，被套死的就是对业绩信息不够敏感的散户。当然，也有另一种情况，当公司公布业绩之时，遇到大盘暴跌，股价也会随大盘一起走低，但当大盘止跌回稳，这类个股表现仍会优于其他股票。

同样的预增，那些靠主营业务拉动的公司股价表现比起那些靠投资、出售资产取得收益的公司明显好得多。另外一个现象也要引起重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

视，就是公司一边业绩大幅增长，一边股东却在悄悄减持。这类公司的成长性值得怀疑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.2.4　价值时代——巴菲特公司为何不频频高送转

巴菲特公司的股价在全球股市可以算是价格最高的股票，2010年1月21日伯克希尔哈撒韦将其B股普通股按一股分拆为50股，股价由3502美元变成70美元。但其A股仍是世界上最贵的股票，截至2010年12月31日，股价高达120450美元，如图3-10所示。

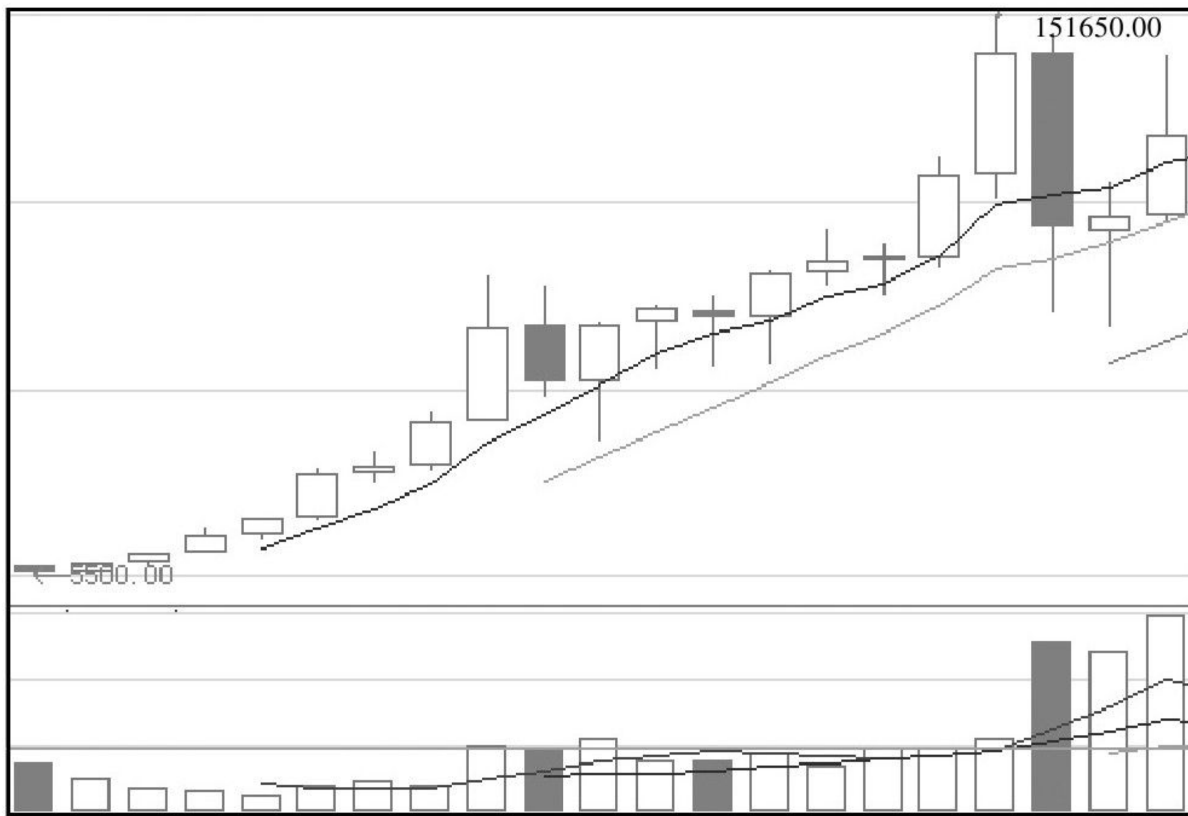


图　3-10　全球最贵的股票——伯克希尔哈撒韦公司股票年线图

真正有价值的股票，不在于送转多少股，而在于给投资者多少红利，这是西方价值投资者所追求的收益。随着市场的规范，那些只顾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

融资而不分红的上市公司会越来越少。

中国价值投资理念难以生成，有一个重要原因就是，上市公司没有为投资者带来分红，投资者只有通过交易赚取买卖价差获取赢利。如美菱电器2010年上半年利润增长近600%。自1999年以来，已经连续11年没有分红。据相关上市公司数据表明，美菱电器上市17年共募集资金4.06亿元，而对流通股东的派现总额仅为0.27亿元，派现比例不足7%。这类上市公司即使业绩不俗，对于中线投资者来说，参与价值仍然不大。

市场对于那些高分红公司表现出极大的投资热情，股价就是明证。2007年的大牛股驰宏锌锗可谓是市场最大方的公司，2006年与2007年连续两次大分红，2007年分红每10股派现金红利20元（含税），并每10股送5股、转增5股。2006年分红是每10股送10股，派发现金30元，创下了A股分红之最。高分红公司的股东得到丰厚回报，2005年以来公司股价上涨几十倍。

一家优秀的上市公司，分红往往具有连续性，这样的公司才值得投资者长期持有。如表3-1所示，在沪深两地挂牌的A股上市公司中，万科A连续20年实施现金分红政策，高分红让万科股价不断飙升，让那些长期持有的投资者得到丰厚回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表3-1 万科A

公告日期	分红方案说明	公告日期	分红方案说明	公告日期	分红方案说明
2010-08-10	不分配不转增	2005-03-22	10转增5股派1.5元(含税)	1999-08-18	不分配不转增
2010-03-02	10派0.7元(含税)	2004-08-06	不分配不转增	1999-04-14	10送1股派1元(含税)
2009-08-04	不分配不转增	2004-03-09	10送1转增4股派0.5元(含税)	1998-08-14	不分配不转增
2009-03-10	10派0.5元(含税)	2003-07-29	不分配不转增	1998-04-08	10送1股派1.5元(含税)
2008-08-05	不分配不转增	2003-03-18	10转增10股派2元(含税)	1997-04-10	10送1.5股派1元(含税)
2008-03-21	10转增6股派1元(含税)	2002-08-21	不分配不转增	1996-04-25	10送1股派1.4元(含税)
2007-08-28	不分配不转增	2002-03-15	10派2元(含税)	1995-04-24	10送1.5股派1.5元
2007-03-20	10转增5股派1.5元(含税)	2001-08-14	不分配不转增	1994-04-26	A股10送3.5股派1.5元
2006-08-01	不分配不转增	2001-03-20	10派1.8元(含税)	1992-02-02	10送2股
2006-03-21	10派1.5元(含税)	2000-08-15	不分配不转增	1991-03-17	10送2股
2005-08-01	不分配不转增	2000-03-30	10派1.5元(含税)		

作为普通投资者应选择那些分红派现比例较高的公司作为投资标的，通过对历史分红数据的研究，可以看出上市公司对普通股东利益的重视程度。只有那些坚持分红的公司，股价在二级市场才会有较为出色的表现，因此，普通投资者应该把那些近三年坚持分红作为选股的一个标准。价值投资不是简单地看财务指标，高分红这一指标对市场交易者来说更具实战意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.3 破发保卫战——看上去很美

破发股看起来很美，比起那些想尽千方百计打新股的投资者来说，成本似乎低了许多，从历史来看，破发也预示着底部的到来，但对于2009年新股发行改革以来所出现的诸多现象，投资者应该细心甄别，不是每支破发股都要投资价值。

3.3.1 破发现象——难言熊市底部

破发破净现象大规模出现，从传统意义上来讲，是典型的熊市低部特征，但自从新股发行改革以来，由于创业板与中小板高市盈率发行，破发现象出现也就不足为奇。自2009年新股发行重启以来，发行市盈率已经从2009年6月的32.9倍一路上升到12月份的65.45倍。2010年1月份发行的28只新股平均市盈率达到了67.79倍；创业板公司从第一批平均56.6倍，一路飙升到76.48倍、78.77倍、88.62倍，最高个股发行市盈率超过了100多倍。

破发现象作为判断股市见底的标志之一，老股民屡试不爽，其前提条件是估值低于历史平均市盈率，关注破发现象往往有市场陷阱，破净现象大量出现，市场见底概率远大于破发现象。因此，只有出现破发现象的同时，也伴随着破净现象，判断股指见底才有更大把握。中小板与创业板破发现象在高市盈率发行的今天，不能作为大盘见底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的依据，低估值蓝筹股破发现象出现，市场见底可能相对较大。在大盘到顶时发行新股破发，其参考意义不大，在大盘相对低位发行新股破发，市场见底的可能较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.3.2 破发蓝筹——当心价值洼地的陷阱

2008年大熊市，蓝筹股加入破发大军，中国石油便是其中代表。2008年4月18日，中国石油（601857）跌破16.7的发行价。2009年7月29日上市的中国建筑也未逃脱破发的命运，2010年4月19日跌破4.18元的发行价。中国石油与中国建筑顺利破发，主要因为它们发行时，市场正处于牛市格局，发行定价偏高。

在股指偏低的时候上市，本来估值就偏低，这时，破发往往预示着底部的到来。如图3-11所示，农业银行是蓝筹股里发行市盈率最低的股票，但也未摆脱破发的命运，2010年9月16日，跌破2.68元的发行价。就在市场悲观看空之时，10月就经历一波大涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

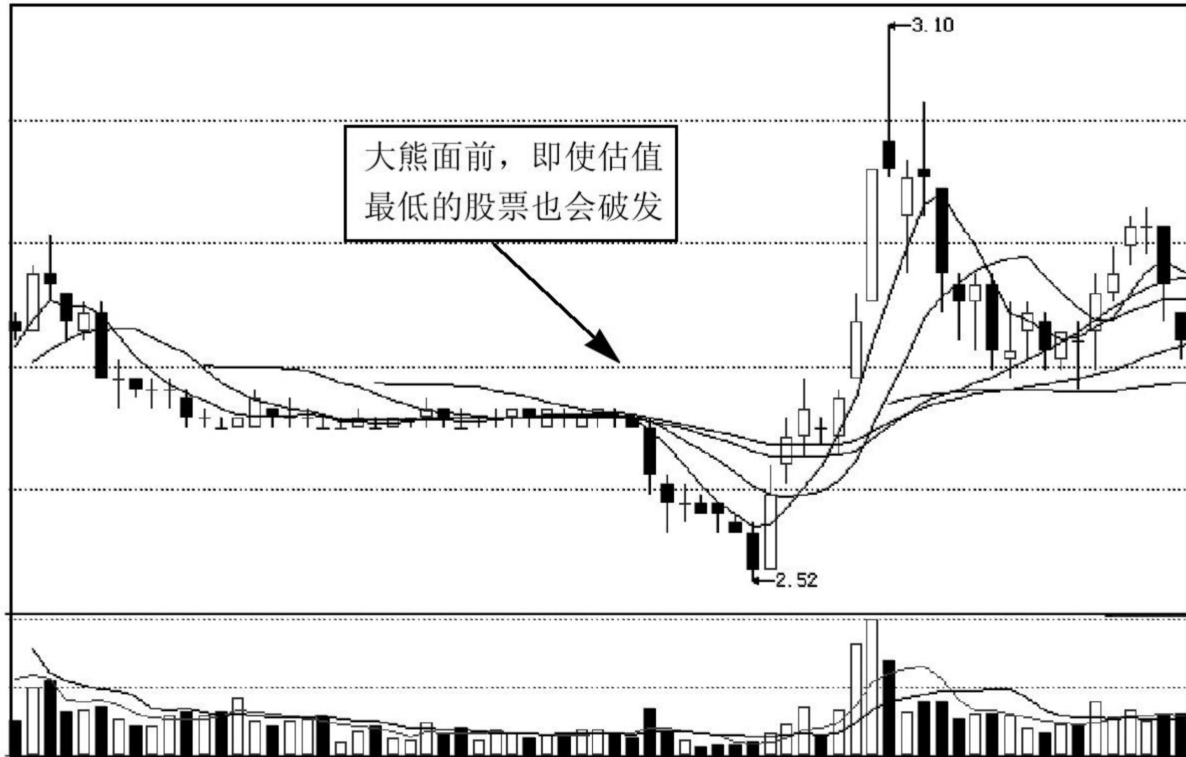


图 3-11 农业银行

参与破发股，一定要慎之又慎。如果牛市IPO，高市盈率发行，中国石油发行市盈率就高达22.44倍，给二级市场投资根本没有留下炒作空间，一到熊市，破发是极为正常的事，就如在2008年抄底中国石油的投资者至今仍然被套。熊市或在大盘相对低位IPO的个股，跌破发行价，就有一定的参与价值，如农业银行在2010年上半年上市，发行市盈率14.12倍，当时大盘经过大跌处于相对低位，风险完全释放，参与价值明显。对于那些增发价过高的个股，破发的概率会更大，即使股价跌破增发价，也不能说明它们的价值被低估。增发之前，个股往往大涨，抬高增发价，当遇到市场不好的时候，增发价往往成为天价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果增发价过低，个股估值重心势必下移，投资者尽量少参与这类股票，即使公司业绩较好，这种损害中小投资者的做法，也必然对股价造成负面影响。

如图3-12所示，生益科技作为小盘绩优股在科技股炒作之时，并没有受到大力追捧，这与之前的低价增发有较大关系。2010年7月30日，生益科技公布了其非公开发行预案。此次非公开发行股票的发行价格不低于7.48元。与此同时，有望在增发获利的却是一级市场的大小非们，非公开发行股票的发行对象为包括公司第一大股东东莞市电子工业总公司和第二大股东伟华电子有限公司在内的不超过10名的特定对象。这一方案在一定程度上损害了二级市场的投资者，他们的成本远高于增发价，尽管生益科技没有跌破增发价，但其股性一直不活，没有受到主力机构的炒作，低价增发就是其中原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

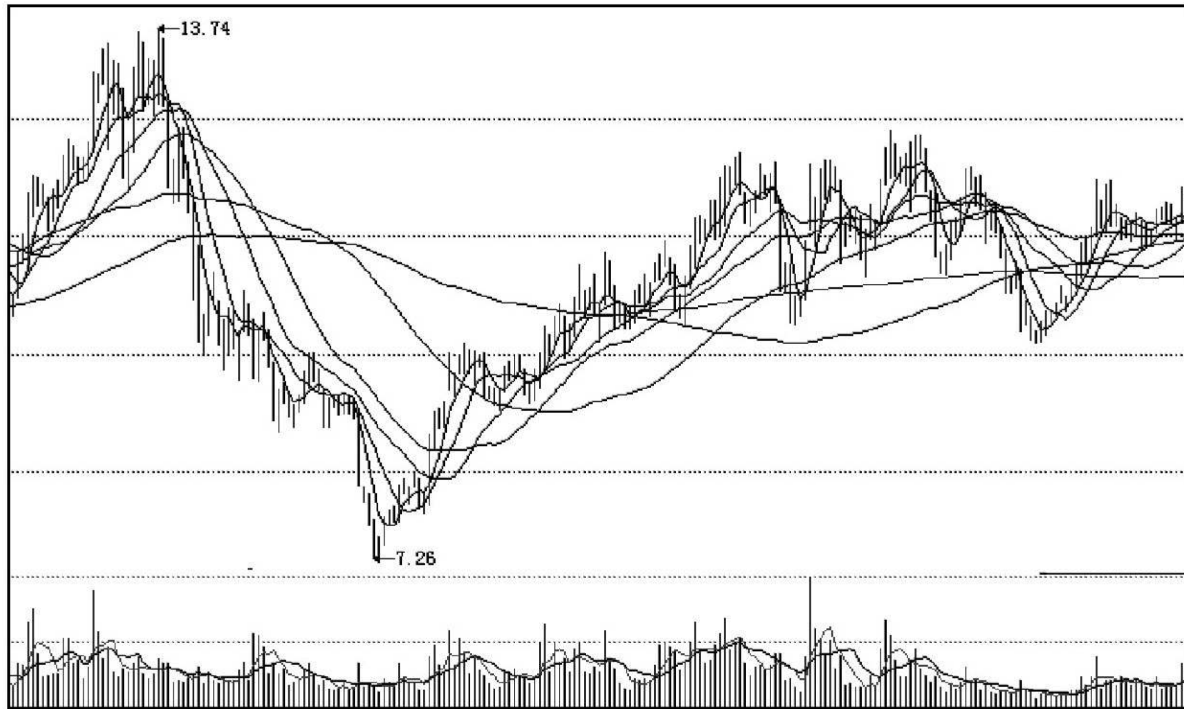


图 3-12 生益科技

对于那些临近增发时间而破发的个股，投资者可以进行短线套利，快进快出，这个时间，主力会想办法把股价拉上去，以利于增发的顺利进行。不过，天有不测风云，增发停牌前一天就破发的巧事也有发生，这种情况的出现，表明股价没得到市场认同，后市难有大的表现。

如图3-13所示，2011年3月3日下午收盘之前最后3分钟，长江证券就要停牌进行公开增发，然而，一直在增发价上方的长江证券在大资金抛售下，股价从12.75元跌至12元。当日，长江证券成交金额高达7.72亿元，换手率2.77%。长江证券股价当即跌破12.67元的增发价，尽管复牌之日，长江证券高开高走直至涨停，但是，市场对增发概念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股仍然持否定态度，3月9日的成交回报显示，大多机构选择卖出长江证券，其成交金额远超买入机构。

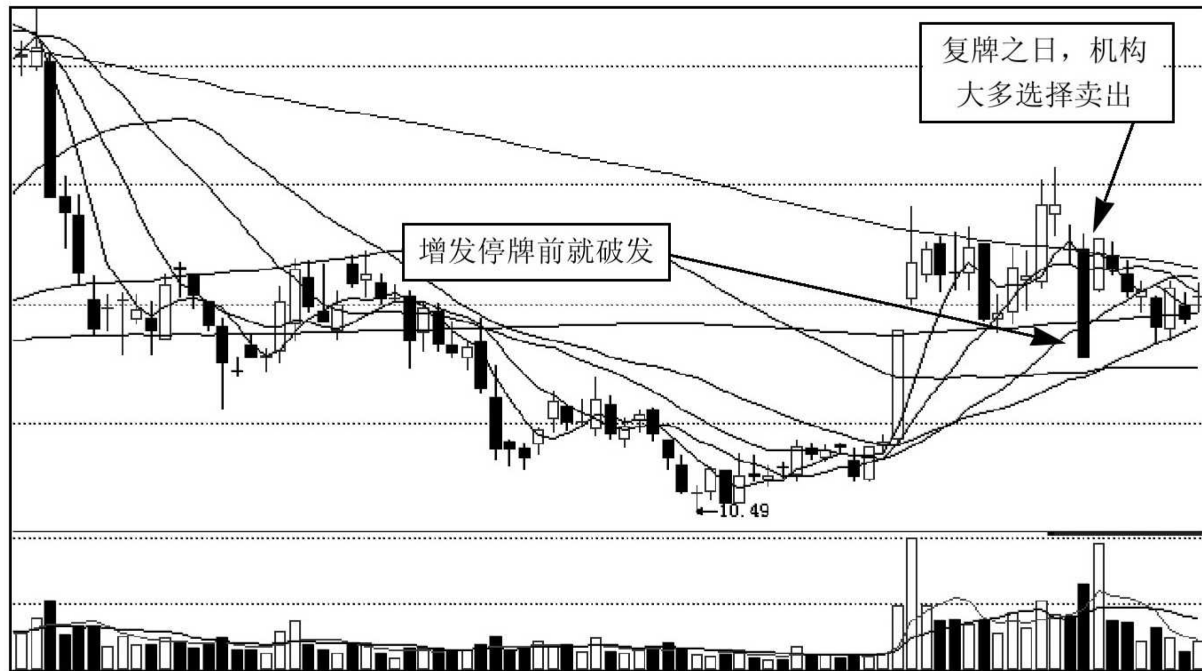


图 3-13 长江证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.3.3 破发——估值的修正

对于中小板与创业板破发现象要谨慎对待，因为它们发行的市盈率有严重泡沫，少则50倍，多则上100倍，给二级市场的投资者没有任何赢利空间。

2011年上市的新股集体开盘破发，安居宝、海立美达、华锐风电、秀强股份在上市首日开盘即跌破发行价。2011年年初开盘破发成为中国股市最为新鲜的事，但对于西方市场与中国香港市场来说，这极为正常，当估值偏高时，市场就不会认同。

如图3-14所示，上市首日就破发的安居宝，发行价49元，发行市盈率高达69.01倍，虽然同期的创业板平均市盈率高达78倍，但相对主板与中小板仍高高在上。继跌破发行价以来，公司股价连续重创，短短10个交易日，就跌去10%多。2011年春节后的大反弹，它仍没有得到市场投资者的追捧，仍然躺在“地板”上一动不动，让那些热衷于打新股的人至今仍套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

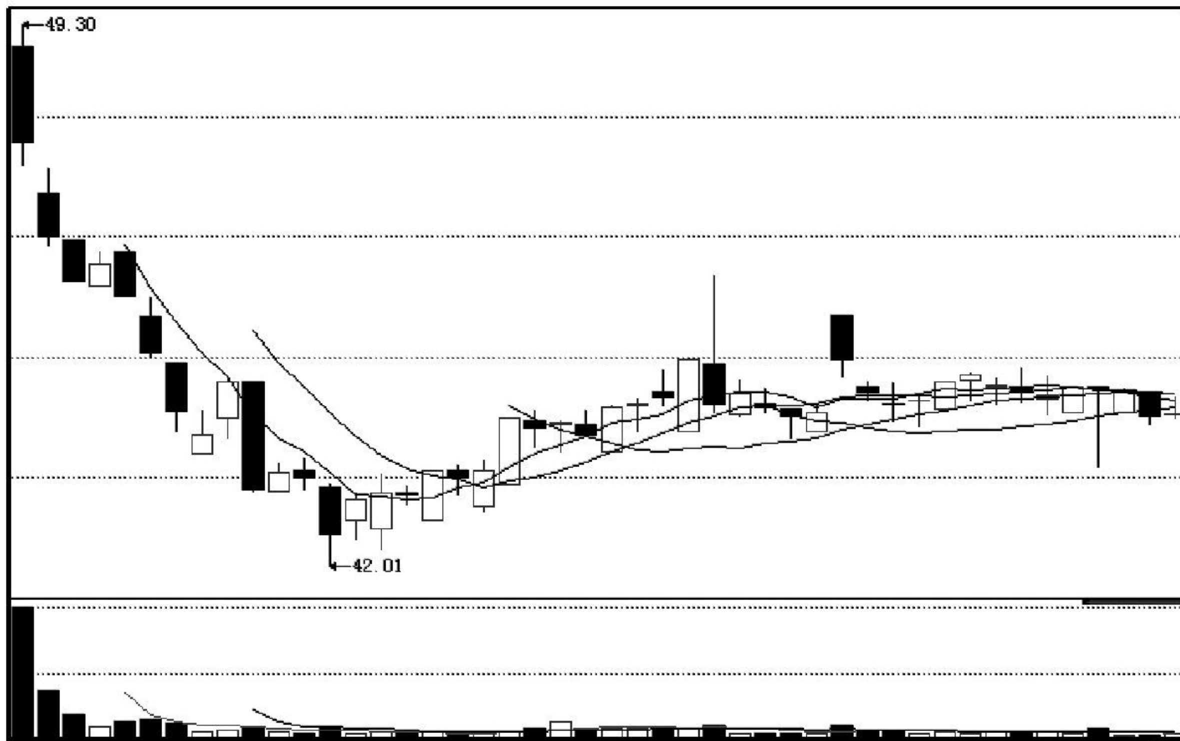


图　3-14　安居宝

中小板与创业板破发，是对高估值的修正，即使破发，也很难有估值吸引力。尽管中小板与创业板常常可以用高成长来掩饰它的高估值，但泡沫一旦破灭，个股下跌的风险就开始显现，2010年第四季度以来，中小板与创业板相继踏上挤泡沫的道路，个股股价被腰斩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.4 股东承诺——真做假来假亦真

上市公司对市场的承诺，在牛市可能成为炒作的噱头，但在熊市，再好的承诺也会成为一纸空文。在真真假假的承诺中，不妨通过承诺理性看待公司未来的成长，这样，你对一个公司的价值就会有更深入的了解。

3.4.1 鱼龙混杂的股东承诺

股东承诺是股改的产物，在股权分制改革过程中，上市公司股东为了促进股改方案的通过，除支付对价之外，还向流通股股东做出大量不同类型的承诺。这些承诺构成了流通股股东对股票价格和公司业绩的某种预期，承诺的履行与否和履行效果，与流通股股东的利益休戚相关。

不过，有些承诺只是道义范畴，作为普通投资者应该关注具有法律意义的股东承诺。一般来讲，股东大会通过的所谓承诺，则应具有法律效力，必须得到遵守。如果仅是大股东单方面的承诺，未经过股东大会决议的程序，则不具有法律意义，这时，再美的承诺也不能抵挡高位减持的诱惑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

作为普通投资者，应关注有利于二级市场股价的股东承诺，哪些股东承诺最值得关注、最能引发二级市场的反应？承诺延长锁定期（不以低于某一价格减持）、业绩承诺、股改或上市时资产注入与重组承诺等对于二级市场来说无疑是利好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.4.2　资产注入与重组——黑马是怎样炼成的

无论牛熊，资产注入与重组的个股总会成为市场的宠儿，市场上天天涨停的个股与重组总有一点关联，即使在2010年年末到2011年年初，大盘一路走熊，而资产重组的个股，表明强于大盘，成为2011年年初的大牛股。

如图3-15所示，2011年1月11日，银鸽投资发布公告称，河南漯河市财政局拟将其持有的公司控股股东漯河银鸽实业集团100%股权无偿划转给河南煤化集团。尽管市场上有不同的猜测，但资产注入这个事实却是肯定的。后来，河南煤化集团承诺在“十二五”期间，通过公司或公司控股公司5年内在漯河市投资不低于50亿元，逐步将除煤炭业务外的其他公司的股权划入漯河银鸽实业集团，待时机成熟时，将向上市公司注入除煤炭业务外的拟上市资产。从信息发布到承诺，股价上涨达50%。而银鸽投资并没有停止上涨的步伐，只相对较低的股价以及未来的想象空间，仍在不断推高股价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

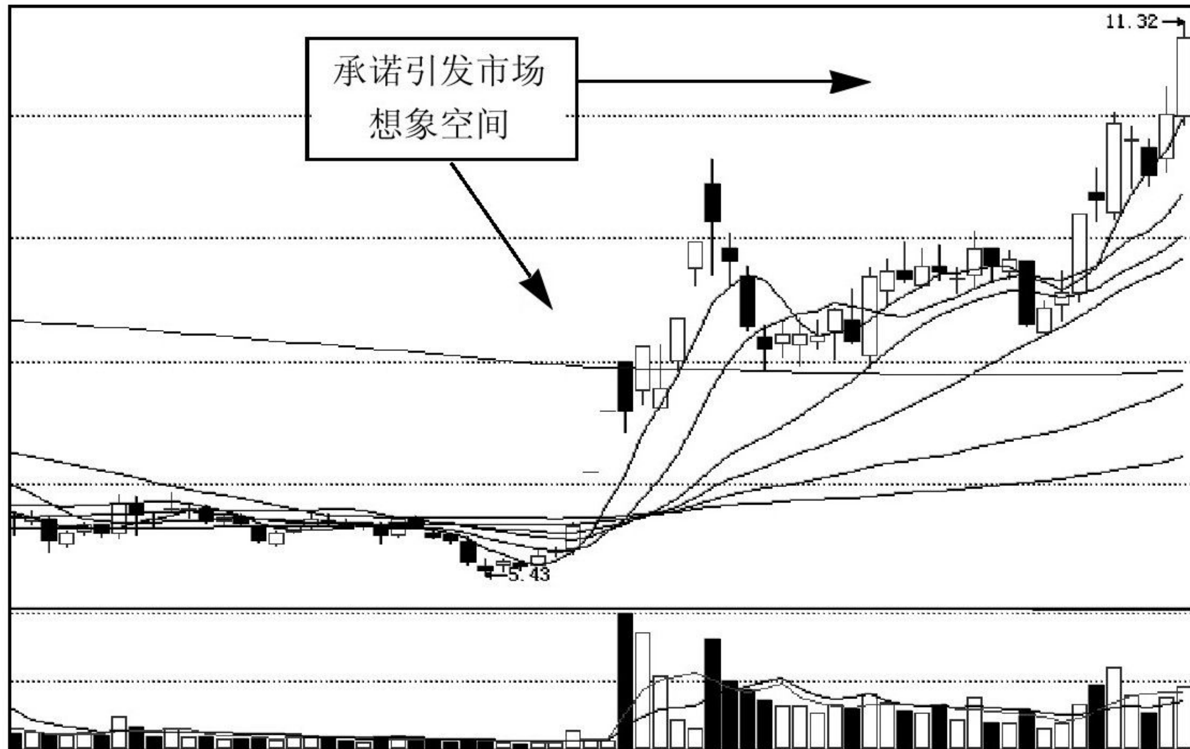


图 3-15 银鸽投资

资产重组与注入往往是ST股的重生之道，淘金ST也是寻找重组股最好的地方。有着军工背景与国资委背景的个股也是重组的先锋。对于有重组预期的个股，唯一的方式就是提前介入，停牌意味着机会的丧失。

如图3-16所示，2010年7月27日，*ST黑化公告停牌，一直到12月31日公布重组预案，根据重组预案，通过资产置换、股权受让、吸收合并，*ST黑化拟以全部资产和负债与翔鹭化纤持有的翔鹭石化等值股份进行置换。2011年年初，*ST黑化从低点到高点，整整涨了3倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

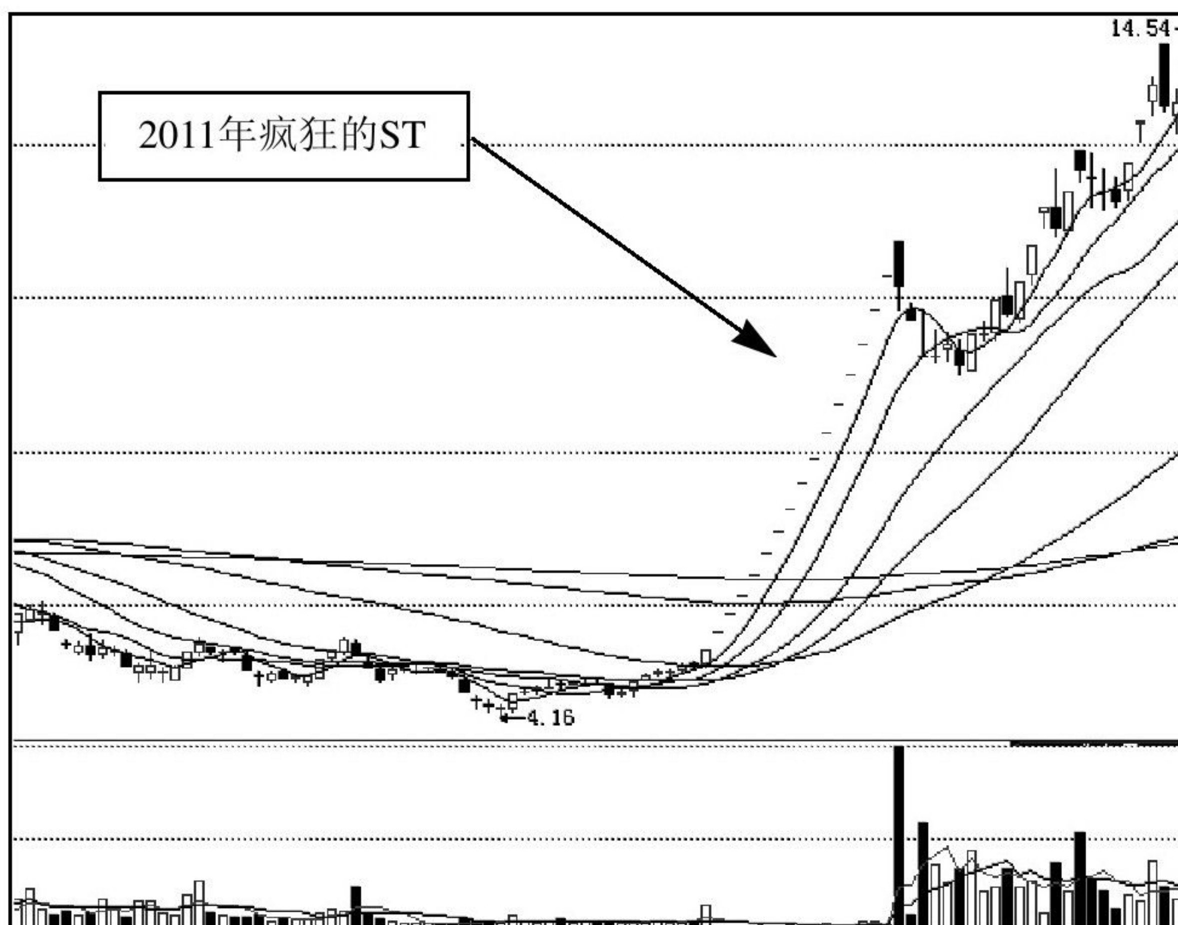


图 3-16 *ST黑化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.4.3 锁定承诺——股价的保护伞

自股权分制改革以来，大小非持有的股份获得与普通投资者一样在二级市场流通的资格。对于一些优秀的公司，看好公司未来的成长，减持动力明显低于那些把减持当做套现目的的公司。大股东的锁定承诺，特别是承诺减持最低价的公司，无疑值得二级市场的投资者关注。当二级市场价格大大低于承诺价，股价越低越是介入的好时机。

如图3-17所示，宏图高科大股东三胞集团承诺将于2009年9月7日解禁上市流通的6340.7989万股宏图高科股份继续锁定2年。自2011年9月7日起，若宏图高科股价低于30元，三胞集团将不通过上证所出售。股东承诺的价格几乎在牛市的最高价附近，而2009年9月7日做出承诺时的股票最高价不超过13元。大熊市里，宏图高科也曾跌到7元一带。大熊市任何承诺，市场往往都不会理会，当大盘止跌回稳，股东承诺概念股值得关注，因为短期没有减持的动力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

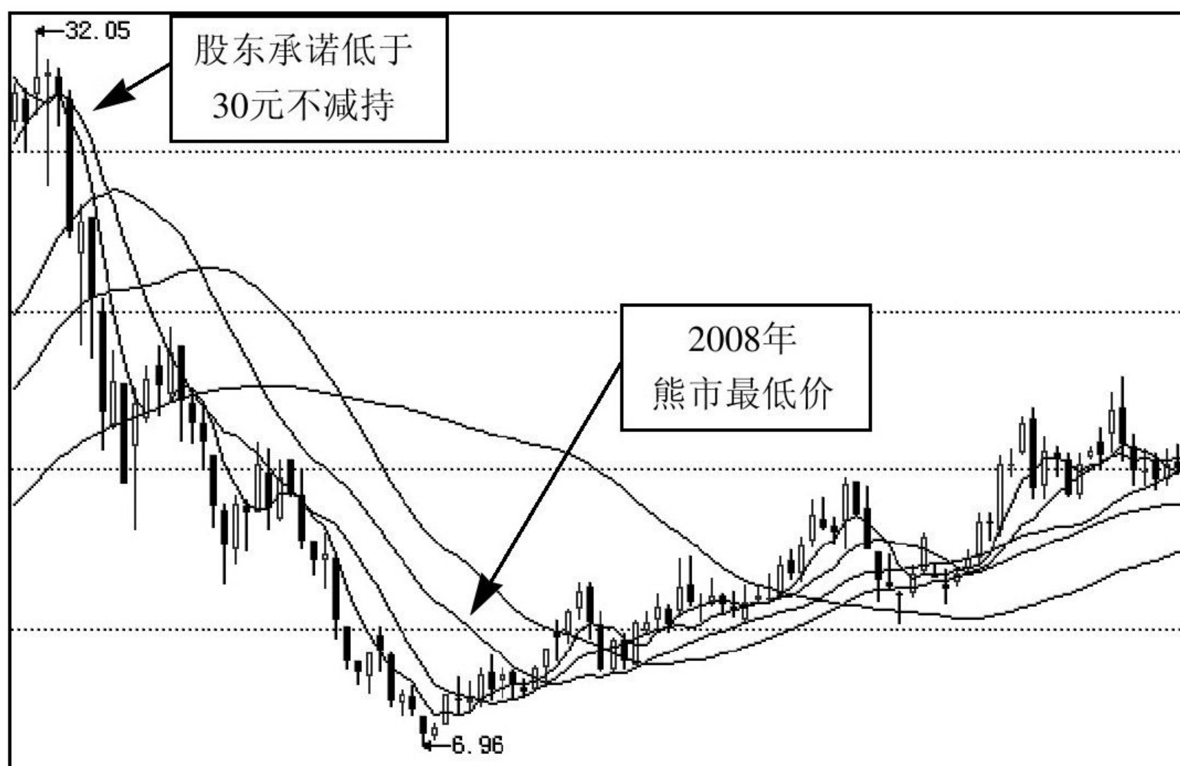


图　3-17　宏图高科

作为普通投资者，要关注承诺期限，如果锁定承诺期已到，且股价已经高高在上，股东减持的动力依然存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.4.4 口头承诺——言而无信

上市公司的承诺，当它不具有法律效力时，上市公司往往出尔反尔，口头承诺，往往形同虚设。口头承诺往往用来维护股价，其实际作用并不大，甚至于利用承诺大肆减持。

当民生银行在2009年年底H股上市之时，曾表示过未来3年不再融资，但2010年年底却向市场抛出再融资方案，董事长居然说“不融资就是违纪”。这样的强盗逻辑带给投资者的往往是伤害。这次方案的公布距离上次H股IPO融资时隔仅一年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.5 股权激励——股价催发剂

所谓股权激励，简而言之，就是职业经理人把公司业绩做好，达到股东所要求目标，按照约定授予其一定数量的股票。股权激励机制有利于企业长期发展，在国际上，股权激励计划是上市公司比较普遍的做法。

3.5.1 股权激励方案——别拿权利当回事

上市公司推出股权激励方案，在特定的时候往往难以兑现，管理阶层不得不放弃权利。在牛市或行情较好的时候推出股权激励方案，到了熊市行权期，股价早已跌破行权价，这种权利到最后只得放弃。

一般来讲，上市公司推出股权激励方案，其行权价是市场关注的焦点，一个未来业绩优秀的公司，股价很难长期处于行权价之下。如图3-18所示，2009年10月29日，芭田股份公司董事会审议通过了首期股票期权激励计划（草案）。草案显示，公司拟授予激励对象1827.36万份股票期权，每份股票期权拥有在激励计划有效期内的可行权日，以8.65行权价格和行权条件购买1股芭田股份股票的权利。在2009年上半年暴跌时，公司股价在行权价一带，最低探底至7.49元。在经过短暂调整之后，2010年7月以来，股价相对行权价翻了一番。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

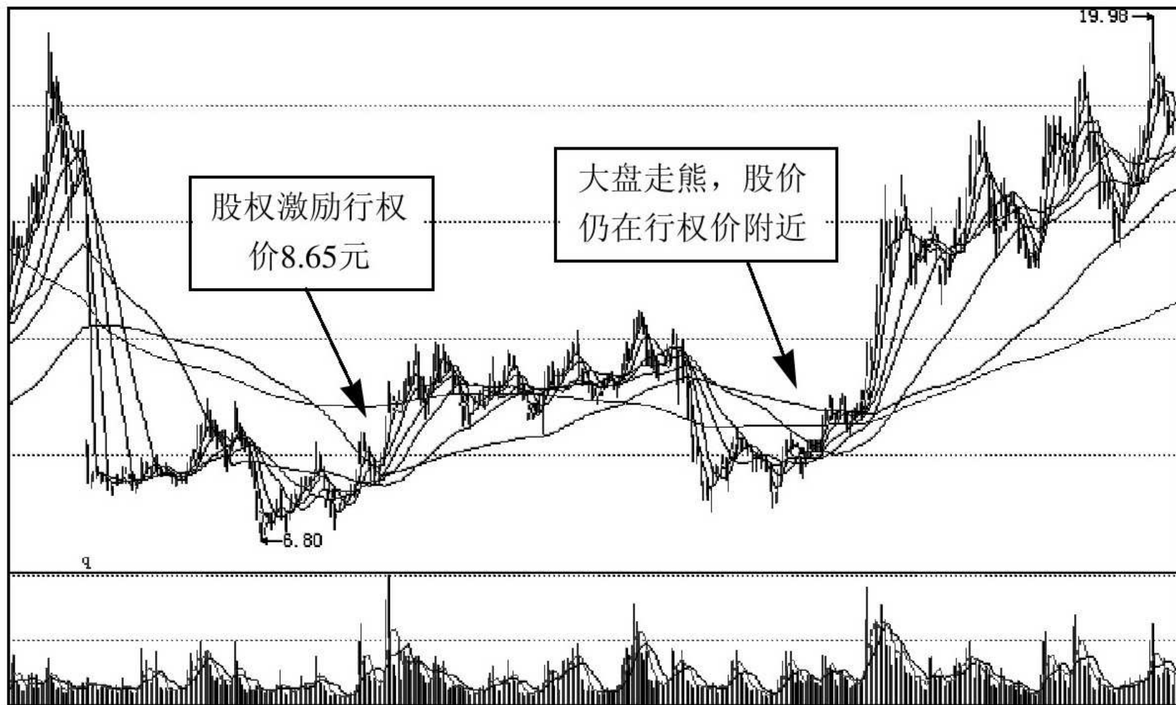


图 3-18 芭田股份

不过，行权价过高或企业业绩未达标，股权激励方案最终也会成为一纸空文。2009年5月方大炭素披露股票期权激励计划，首次授予的2090万份期权行权价格为13.92元，且行权时公司股价不低于15元。而5月21日方大炭素收盘价为6.66元，由于在前一年7月中旬有一次除权，复权后股价为13.92元，仍不符合草案要求。

也有上市因为业绩没有达到股权激励方案要求而放弃激励方案的，如兴发集团，公司2008年10月7日披露的《首期股票期权激励计划（草案）》提出，授予激励对象250万份股票期权，以2007年净利润为基数，2008年～2012年的净利润分别增长150%、200%、250%、300%、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

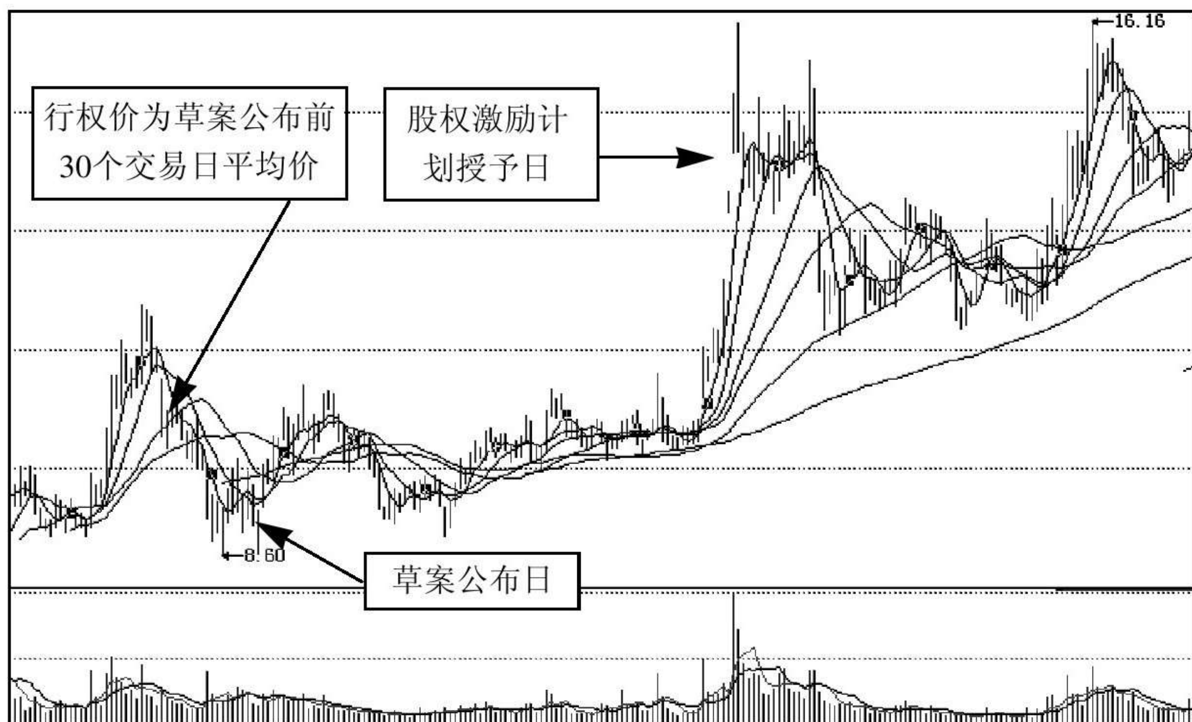
400%以上。公司2009年实现净利润13890万元，与2007年的7621万元相比增长82%。由于业绩未达标，兴发集团最终只有放弃股权激励方案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.5.2 股权激励——未来股价风向标

研究股权激励方案，透过方案里的附加条件可作为投资者投资的依据，要达到行权条件，必须有业绩支撑。这就从侧面可以预测个股未来的业绩。

如图3-19所示，二重重装草案公布的时候，对于行权的管理者，除了个人因素之外，对完成公司的业绩也做出较为明确的规定。如授权年前3年，营业收入平均增长率不低于20%，扣除非经常性损益后归属母公司股东的平均利润率不低于20%，扣除非经常性损益后归属母公司股东的净资产收益率不低于10%。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 3-19 二重重装

根据股权激励方案，大体我们可以推算二重重装未来业绩在正常情况下值得期待，只要股价跌破行权价，二级市场的投资者可以寻找交易机会。当然，业绩出现问题，其股价比行权价再低，也没有实际意义。

股权激励代表上市公司股东对管理层工作的鞭策，因此，股权激励方案的附加条件是投资者关注的重点，特别是业绩的增长幅度是行权的前提条件，从这个意义上来讲，它往往成为股价的催化剂。一般来讲，在熊市推出的方案，行权价较低，投资者可参与性较强，此时，行权价可作为一个参考指标。但在牛市推出的方案，行权价往往较高，实现的概率较小，即使跌破行权价也在情理之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.6 F10——打开个股价值之门的钥匙

谈到价值投资，作为普通投资者，最起码要了解公司是干什么的，最近几年业绩如何，关于它的报道有哪些，券商、机构对它的评价如何。要有基本的印象，就得打开F10，细细读一读。通过F10可以获得较为全面的个股信息，对于短线交易者来说，F10是打开个股价值之门的钥匙。

3.6.1 基本信息——它在做什么

作为普通投资者，介入一只股票之前，首先要知道这家公司是做什么的，其主营业务是什么。当市场炒到相关概念时，你就第一时间可以关注做这一产品的企业，而不是临时抱佛脚，盘中根据技术与主力拉升的幅度来选股，往往中了主力的圈套。

如图3-20所示，以山推股份为例，各家券商常用软件同花顺、大智慧按F10键之后，就可以看到基本的栏目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

山推股份 000680

同花顺F10 全面解读 全新体验

最新动态 公司概况 财务分析 行业分析 | 股本结构 资本运作 | 价值分析
百家点评 公司大事 股东研究 经营分析 | 分红融资 关联个股 | 高管介绍

| 主营业务 | 主营构成分析 | 股权投资 | 关联交易 | 经营情况评述 |

主营业务

建筑工程机械、起重运输机械、矿山机械、农田基本建设机械、收获机械及配件的研究、开发、制造、销售、租赁、维修及技术咨询服务。

主营构成分析

2010-06-30 | 2009-12-31 | 2009-06-30 | 2008-12-31 | 2008-06-30 | 列表 | 图表分析

主营构成		主营收入(万元)	收入比例	主营成本(万元)	成本比例	利润比例	毛利率
按行业分	工业	424338.16	72.21 %	352719.58	70.95 %	79.19 %	16.88 %
	商业	163268.45	27.79 %	144443.60	29.05 %	20.81 %	11.53 %
按产品分	推土机	229445.15	39.05 %	187180.00	37.65 %	46.73 %	18.42 %
	配件	208498.79	35.48 %	172706.27	34.74 %	39.57 %	17.17 %
	挖掘机	111498.08	18.97 %	101982.89	20.51 %	10.52 %	8.53 %
	压路机	38164.60	6.49 %	35294.03	7.10 %	3.17 %	7.52 %
按地区分	华东片区	432425.09	57.27 %	379414.58	76.32 %	58.61 %	12.26 %
	国外片区	87010.14	11.52 %	76808.25	15.45 %	11.28 %	11.72 %
	华中片区	74752.80	9.90 %	66736.05	13.42 %	8.86 %	10.72 %
	华南片区	62364.54	8.26 %	55779.02	11.22 %	7.28 %	10.56 %
	华北片区	34690.46	4.59 %	30382.18	6.11 %	4.76 %	12.42 %
	西南片区	34536.88	4.57 %	30289.83	6.09 %	4.70 %	12.30 %
	东北片区	29292.05	3.88 %	25497.67	5.13 %	4.20 %	12.95 %
	内部抵销数	-167465.34	-	-167744.40	-33.74 %	0.31 %	-

图 3-20 山推股份

其中，最先看的内容当然是公司概况，它提供了上市公司基本情况，如上市历程、基本业务。然后可以看看“行业分析”一栏，主要关注它在行业中的地位，特别是行业数据是普通投资者常常忽略的地方，这一数据代表行业当前的景气度，只有行业处于成长期，个股机会才会大一些。然后，就要进行比较，看它的赢利能力能否超过行业平均值，如果它处于行业前列，所有数据都超过行业均值，它就值得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资，否则，就不值得投资。当这一板块启动，你理应选择行业中的龙头。

接着，就应该研究研究“财务分析”一栏，你可以统计一下近几年公司的运行情况，观察公司当前所处的成长阶段，如果近几年一直高速成长，就得重点关注。如果从同比与环比，持续增长的能力开始下滑，就应该引起警惕。

“分红融资”一栏要结合财务数据来分析，当公司赢利能力较强，那么，价值投资者就要看它对股东的回报情况，特别是近几年分红派息送配情况非常重要，一个对股东负责任的上市公司会在这一点上有反映。历来的情况往往会延续。那些只顾融资而不愿分红的上市公司，投资者尽量不考虑中线持有，它很难给你带来回报。

至于其他相关栏目，普通投资者可以作为辅助信息，比如通过“高管介绍”，可以发现一个公司的法人治理情况，如果一个公司大大小小的管理者全是自家亲戚，家族式管理很难让它做大做强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.6.2　百家争鸣——大家怎么看

公司的基本情况往往是上市公司自家说了算，业绩再难看的公司，自己也可以粉饰得天衣无缝，但市场上券商、机构、媒体的看法，相对而言要客观一些，当然不排除上市公司请一些鼓吹手写点文章的可能。总之，普通投资者睁大眼睛方能万无一失。

如图3-21所示，以内蒙君正为例，普通投资者在介入一只股票时，除了相信自己的感觉外，还要听听机构们的声音，尽管有时他们也会胡说八道，但毕竟他们对个股价值掌握一定的话语权。

内蒙君正 601216

同花顺F10 全面解读 全新体验

最新动态　公司概况　财务分析　行业分析 | 股本结构　资本运作 | 价值分析
百家点评　公司大事　股东研究　经营分析 | 分红融资　关联个股 | 高管介绍

| 信息地雷 | 公司公告 | 公司新闻 |

信息地雷　更多

煤化工景气回升 重点关注内蒙君正，英力特	03.17
内蒙君正：一体化能源化工领先企业	03.11
内蒙君正：立内蒙资源优势 高成长能源化工新贵	03.09
内蒙君正：氯碱业新标杆 背靠能源基地	03.09
内蒙君正：氯碱业新标杆，背靠能源基地，长期成	03.09

公司公告　更多

暂无数据

公司新闻　更多

化工行业：个股脉冲行情因地震有望延续	03.15	深度挖掘年报行情仍存投资机会	03.11
内蒙君正更换保荐代表人为许刚先生	03.14	机构投资策略8日个股评级汇总	03.08
化工行业：油价和农产品价格推升景气先行	03.14	2月新股申购收益率回升	03.08
本周股评家最看好的个股：17人次推荐万科A	03.14	内蒙君正：立内蒙资源优势高成长能源化工新贵	03.07
油价井喷三大受益产业机会多（附股）	03.13	沪深交所龙虎榜（3月3日）	03.03

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 3-21 内蒙君正

首先可以认真阅读“百家点评”里的文章，一家之言不足信，因为发言的机构，说不定他们也进了这只股票，故说的话不一定靠谱。但大家都这么说，就应该引起重视。“价值分析”一栏是机构对公司赢利能力的评估，包括对未来几年的预测。一般情况下，市场取一个平均值，代表市场对公司未来业绩的预期。当然，这些预测主要是基于前期数据而得出的推论，当宏观大环境出现大的变故时，这些预测也就失去了其推断的依据，因此，普通投资者切勿轻信这些预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.6.3　上市公司访问——与机构站在同一起跑线上

上市公司访问，对于普通投资者来说，是一个良好的习惯，只有上市公司自己才明白究竟是怎么回事，市场上所有传闻往往没有根据，根据传闻买股票的投资者，更应该通过这一关，了解更多关于上市公司的情况。

在做访问之前，应该先看看年报或相关报表，这样的访问才有针对性。特别是上市公司市场销售情况比较重要，它的市场占有情况、竞争对手的情况，都可以通过与上市公司相关人员交流获得一些信息。对于市场炒作的热点，投资者不妨去问问他们是怎么回事，如果子虚乌有，那就得小心。

如表3-2所示，普通投资者可以结合自己的兴趣点与上市公司进行交流，尽量通过沟通，挖掘对方话语中的潜在信息，而不是单刀直入向对方发问，这样结果往往是“一切以公司公告为准”。

表3-2　上市公司访问表

市场传闻真实性	
报表中的项目情况进展	
你们目前的销售情况	
你们的竞争对手有哪些	
你们的市场占有率	
你们面临的机遇与问题	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.7 掘金年报

年报是上市公司向投资者交的成绩单，上市公司成绩优秀与否，股价就是最好的证明。当上市公司成绩糟糕，即使涨得太高，也得回归价值。当然，个股公司为了粉饰业绩，常常弄虚作假，这些纸老虎，应该引起普通投资者的警惕。

3.7.1 不务正业的公司难成牛股

普通投资者看公司业绩如何，往往只关注每股收益，然后得出市盈率，这种简单的方法往往很难看到上市公司真实的一面。中国上市股权投资所占比重较大，这往往成为业绩隐患，业绩稳定性较差，遇到牛市，每股收益暴增，当遇到熊市，业绩往往亏损。作为价值投资者，更应该关注主营业务的增长与收入而是靠炒股票所挣来的利润。

作为男装的两大上市公司，七匹狼与雅戈尔在2010年的股价走势迥然不同，七匹狼2010年全年股价上涨42%，而雅戈尔全年股价下跌24%。这背后的秘密就是年报。前者仍然专注于服装业，后者的业务中房地产、股权投资、服装三分天下。

如表3-3～表3-7所示，2009年的年报表明，雅戈尔近一半的利润来自投资收益，另一半来自服装与房地产收入。其中，服装的营业收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

入与利润增长率同期相比均低于房地产业务。而七匹狼的营业收入几乎全部来自于服装业的收入，营业收入与利润增长率明显高于雅戈尔。当市场炒作某一板块时，往往看重公司的主营业务，只有它才能反映公司真实的赢利能力与成长能力。

表3-3　雅戈尔2009年主要会计数据

项　目	金　额
营业利润	4 139 721 678.81
利润总额	4 097 601 258.37
归属于上市公司股东的净利润	3 263 921 145.98
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	1 642 726 936.50
经营活动产生的现金流量净额	1 184 711 293.15

表3-4　雅戈尔2009年非经常性损益项目与金额

非经常性损益项目	金　额
非流动资产处置损益	－16 151 313.02
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	40 392 805.47

（续）

非经常性损益项目	金　额
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金额资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处理交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	1 849 483 191.81
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	－65 909 392.06
其他符合非经常性损益定义的损益项目	－12 287 900.00
所得税影响额	－168 487 871.55
少数股东权益影响额（税后）	－5 845 311.17
合计	1 621 194 209.48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表3-5 雅戈尔2009年主营业务分行业、产品情况

分行业或分产品	营业收入	营业成本	营业利润率（%）	营业收入比上年同期增减（%）	营业成本比上年同期增减（%）	营业利润率比上年同期增减
分行业						
服装	552 660.76	356 320.45	35.53	－5.64	－10.82	增加3.75个百分点
纺织	197 337.55	158 459.76	19.70	3.52	－0.10	增加2.91个百分点
房地产	517 542.88	286 458.58	44.65	49.63	56.73	减少2.51个百分点
分产品						
衬衫	246 288.09	173 950.79	29.37	－21.19	－24.52	增加3.11个百分点
西服	111 625.40	53 169.35	52.37	4.49	2.53	增加3.11个百分点
梭织布	107 315.92	89 422.58	16.67	－15.33	－19.35	增加4.15个百分点

表3-6 七匹狼2009年主要会计数据

	2009年	2008年	本年比上年增减（%）
营业总收入	1 987 218 586.11	1 652 686 635.13	20.24
利润总额	259 376 881.49	202 472 334.13	28.10
归属于上市公司股东的净利润	203 904 026.53	152 997 301.67	33.27
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	198 275 007.02	155 571 463.15	27.45

表3-7 七匹狼2009年主营业务分行业、产品情况

主营业务分行业情况						
分行业或分产品	营业收入	营业成本	营业利润率（%）	营业收入比上年同期增减（%）	营业成本比上年同期增减（%）	营业利润率比上年同期增减
服装	180 860.62	111 784.38	38.19	11.28	4.59	3.95
主营业务分产品情况						
休闲服	85 596.71	52 338.21	38.85	11.45	4.87	3.83
休闲裤	37 542.56	23 888.05	36.37	21.08	13.77	4.09
T恤	27 912.89	17 373.72	37.76	7.92	4.63	1.96
衬衫	8 798.13	5 414.22	38.46	8.52	4.42	2.42
毛衫	17 945.03	10 599.31	40.93	－0.86	－12.54	7.89
其他	3 065.30	2 170.87	29.18	15.62	5.09	7.10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

作为普通投资者，针对当前靠出售股票而维持业绩的上市公司大量存在的现象，要弄清楚相关的几个概念。交易类金融资产：公允价值的变动计入所有者权益，并计入当期损益，说简单一点，就是所持公司的股价的变化直接影响公司业绩。可供出售类金融资产：持有期间，公允价值的变动计入所有者权益，但不计入当期损益（对当期损益无影响），它只对净资产有影响，对业绩没有直接影响。股权投资对上市公司业绩的影响主要来源于控股公司的利润与分红。因此，持有交易性金融资产与股权投资对公司收益影响较大。熊市来临，交易性金融资产一项会出现亏损，从而影响公司业绩。对于业绩没有保证的公司而言，通过出售金融资产或股权来影响业绩。

尽管个股上市公司因为多元化投资，让短期收益丰厚，特别是靠出售股票来维持业绩的公司更是屡见不鲜，但市场往往很难认同这类公司，其股价也很难跑赢那些务正业的股票。因此，专一的上市公司往往会成为这一板块的龙头股，其股价表现明显优于其他上市公司。故投资者不要被简单的市盈率所迷惑，那些依靠投资而暴发的公司，市盈率只会昙花一现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.7.2 现金为王

在现金为王的时代，上市公司的现金流是看年报的重中之重，经营活动现金流又是现金流研究的重点，当上市公司业绩不断增加，而现金流却不断减少，这种公司，投资者就应该警惕，企业会因为现金流问题而出现经营困难，对未来业绩产生负面影响。当上市公司现金流超过当期利润，预收款大幅增加，这种公司后市业绩可期，它相当于提前锁定未来利润。

如表3-8、表3-9所示，黄山旅游2009年年报显示，其经营活动现金流减少82.47%。而同为旅游行业的峨眉山2009年年报显示，其经营活动现金流却增加66.23%。二者经营现金流的差异，表明公司经营出现明显分化。2010年消费概念股表现强势，作为消费类的旅游股表现远超大盘，但这两只旅游股股价却出现明显分化，现金流不错的峨眉山全年股价上涨34.77%，而现金流紧张的黄山旅游全年股价不涨反跌5.65%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表3-8 黄山旅游经营活动现金流

项 目	本期金额	上期金额
经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	1 145 198 044.45	1 138 455 812.36
客户存款和同业存放款项净增加额		
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额		
收到原保险合同保费取得的现金		
收到再保险业务现金净额		
保护储金及投资款净增加额		
处置交易性金融资产净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金		
拆入资金净增加额		
回购业务资金净增加额		
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	11 453 699.38	10 894 098.95
经营活动现金流入小计	1 156 651 743.83	1 149 349 911.31
购买商品、接受劳务支付的现金	384 673 170.46	424 101 361.66
客户贷款及垫款净增加额		
存款中央银行和国同业款项净增加额		
支付原保险合同赔付款项的现金		
支付利息、手续费及佣金的现金		
支付保险红利的现金		
支付给职工以及为职工支付的现金	1 47 384 149.46	131 179 457.98
支付的各项税费	164 478 1 94.05	147 873 175.67
支付其他与经营活动有关的现金	423 733 901.68	238 692 063.60
经营活动现金流出小计	1 120 269 415.65	941 846 058.91
经营活动产生的现金流量净额	36 382 328.18	207 503 852.40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表3-9 峨眉山经营活动现金流

项 目	附 注	本期金额	上期金额
经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金		615 986 655.49	392 402 584.96
客户存款和同业存放款项净增加额			
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额			
收到原保险合同保费取得的现金			
收到再保险业务现金净额			
保护储金及投资款净增加额			
处置交易性金融资产净增加额			
收取利息、手续费及佣金的现金			
拆入资金净增加额			
回购业务资金净增加额			
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	八、43{1}1	4 493 192.88	297 491.69
经营活动现金流入小计		237 093 711.81	135 361 128.65
购买商品、接受劳务支付的现金			
客户贷款及垫款净增加额			
存款中央银行和国同业款项净增加额			
支付原保险合同赔付款项的现金			
支付利息、手续费及佣金的现金			
支付保险红利的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金		60 452 108.04	59 982 214.22
支付的各项税费		36 613 717.66	25 602 156.12
支付其他与经营活动有关的现金	八、43{1}2	65 169 152.64	41 218 096.10
经营活动现金流出小计		399 328 760.85	262 163 595.09
经营活动产生的现金流量净额		211 210 870.52	133 036 481.56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.7.3　机构关注度

尽管市场上常常出现没有机构影子的个股股价一路飙涨，相反，一些基金重仓股表现平平，但这不能说明机构关注度与股价成负相关关系。作为普通投资者去关注一只机构从不问津的股票，往往浪费研究时间。机构介入与否，从正常的角度来看，主要反映其投资的价值。机构对一只股票的进进出出，反映出机构对其不同的认知，如果一只股票长年得不到关注，从某种意义上表明，该股缺少投资潜力。因为机构对个股的关注度，意味着股票的某一方面吸引了机构。不然，它们也不会贸然下手。

如表3-10和图3-22所示，ST梅雁从2009年公布年报以来，到2010年前三季度，前十大股东里从未出现机构的影子，尽管它属于市场少有的低价股，其股价几乎没有表现。2010年全年股价下跌16%，超过上证14%的跌幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表3-10　ST梅雁2009年年报前十名无限售股东持股情况

股东名称	持有无限售条件股份的数量	股份种类	数量
广东梅雁实业投资股份有限公司	111 076 148	人民币普通股	111 076 148
黄美玉	4 620 312	人民币普通股	4 620 312
徐克难	4 416 783	人民币普通股	4 416 783
罗予频	3 500 000	人民币普通股	3 500 000
中山彤泰投资发展有限公司	3 208 700	人民币普通股	3 208 700
陈家富	2 970 000	人民币普通股	2 970 000
孔鹏	2 377 000	人民币普通股	2 377 000
毕金聚	2 266 087	人民币普通股	2 266 087
郝韵	2 094 300	人民币普通股	2 094 300
何志伟	2 024 889	人民币普通股	2 024 889

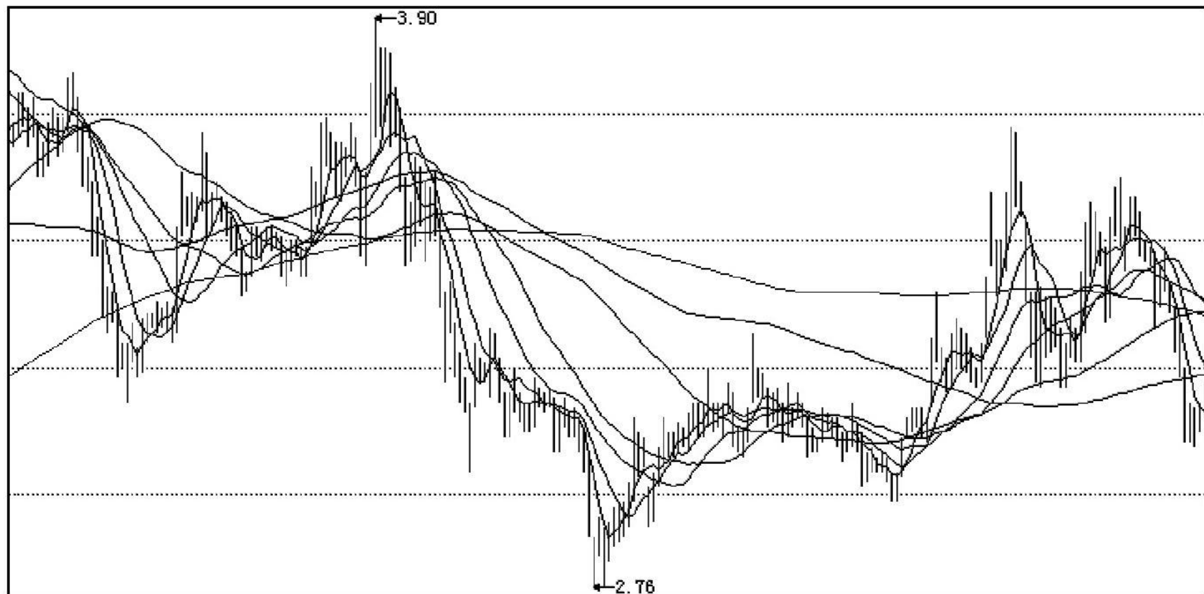


图　3-22　ST梅雁2010年股价走势

不过，投资者也不要过于相信机构增减仓的游戏，因为他们都会打时间差。基金重仓股如果在年报公布之前大幅上涨，他们会利用公众看年报的方式抛售股票，相反，那些机构不重视的股票，年报公布之后，也会出现大涨，这时，机构开始调仓配置。因此，关注机构，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

就应该关心他们后市加仓的可能性有多大，如果一只股票机构的仓位超过其历史报表，后市股价一旦上涨，减持的动力就较大，而那些报表里有机构小幅介入的个股，机构后市继续加仓的可能性较大。

如图3-23所示，悦达投资这只股票，历史上一直默默无闻，股价自2008年11月3日探底2.33元以来，到2011年初，翻了近10倍。再看看同期的机构的动作，就不难发现答案了。自2008年9月以来，机构开始小幅介入悦达投资，但其持股比例不到5%，而到2009年第三季报，社保机构也耐不住寂寞，开始介入。不过，2010年6月以来，尽管其股价不断攀升，但机构开始出现分歧，不再像2009年那样只增不减。

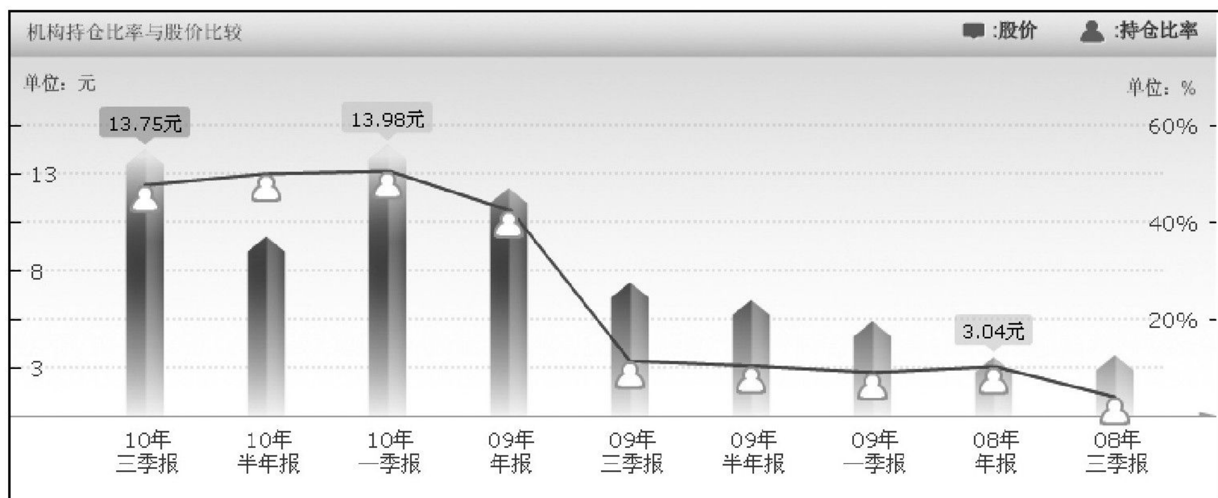


图 3-23 悦达投资

看年报，不要仅仅看企业业绩相关数据，也要重视机构的动向。机构对某些个股的行为，不能看出机构对未来炒作方向的判断，但机构对某一些板块的集中调仓，却是市场未来的风向标，是后市炒作的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

路线。一般来讲，机构集体抛弃的个股，在行情不明朗的情况下，大多难有表现，而那些新进仓的个股与板块。表现明显强于大盘。那些从没有基金入驻的个股，一旦有基金加入，后市看涨的概率较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.7.4 指标是死的——在动态中寻找安全边际

很多投资者被一些财务指标所迷惑，指标只是对过去的一个总结，并不能代表未来，看一个公司有没有投资价值，不是简单地看市盈率的高低，简单地看现金流。做价值投资无非是寻找股价的相对安全边际，只有在股价最安全的时候介入，未来才有赚钱的可能，否则，长期来看，仍不值得长期投资。

究竟是市盈率低好，还是市盈率高好？我们通常觉得市盈率越低，说明公司股价被严重低估，这其实是一个误解，没有具体问题具体分析。2008年上半年的财务报表显示，很多上市公司市盈率都只有几倍，但到了下半年，都变成亏损。如果你简单地用市盈率作为标准进行价值投资，那注定要赔钱。市盈率这一指标对于蓝筹股而言较为管用，因为它们的业绩比较稳定，只要宏观经济环境没有大的变动，它们的赢利能力会稳定增长，那么它们的估值就相对比较便宜。而对于中小板与创业板个股，它们的业绩水分较重，甚至为了粉饰报表，想尽法子把业绩做上去，达到融资与上市的目的之后，也就不再管业绩。对于周期性较强的行业，最佳买点是亏损的时候，那时，股价较低，业绩即将出现拐点。寻找一个企业的价值拐点对于价值投资来说非常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对于那些胸无大志与盲目扩张的上市公司，投资者也要警惕。有些上市企业与散户没有丝毫区别，它们总是在不断追踪经济的热点，当矿业有钱可途，它们购点金矿，当房地产赚钱，它们购置土地，而没有利润稳定增长点。与胸无大志的上市公司相反，那些盲目扩张的上市公司，也要高度警惕，当产品涨价时，无限扩产，一旦产品价格暴跌，库存大幅增加，投去的钱全打了水漂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.8 价值背后的牛熊轮回

一轮牛市哪些板块先涨，哪些后涨，这不是单纯的板块轮动，而是经济周期规律中产业链有序复苏的结果，股市只是一面镜子。如果你想在一个牛市大周期比主力更快地潜伏未来要炒的板块，最好研究一下产业链的关系。

3.8.1 经济周期与产业链

经济复苏是股市全面转牛的基本条件，透过经济周期中的产业链关系，可以发现其中一些简单的规律。当经济步入复苏轨道，上游资源价格探底回升，下游终端消费库存减少，售销数据开始好转，从而带动中流企业。当经济步入衰退时，下游消费库存增加明显，售销数据开始下滑，上游资源价格暴跌。

如图3-24所示，内需（国内）与外需（出口）影响终端消费，下游行业销售放缓，库存增多，就会向中游行业传导，中游行业的复苏往往依赖下游行业的需求，当中游行业需求增加，带动上游资源需求增加。随着经济的复苏，通胀加剧，上游资源价格在需求与投资两重拉动下，大幅上涨，从而增加中流企业的成本，然后向下游企业传导，反之亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

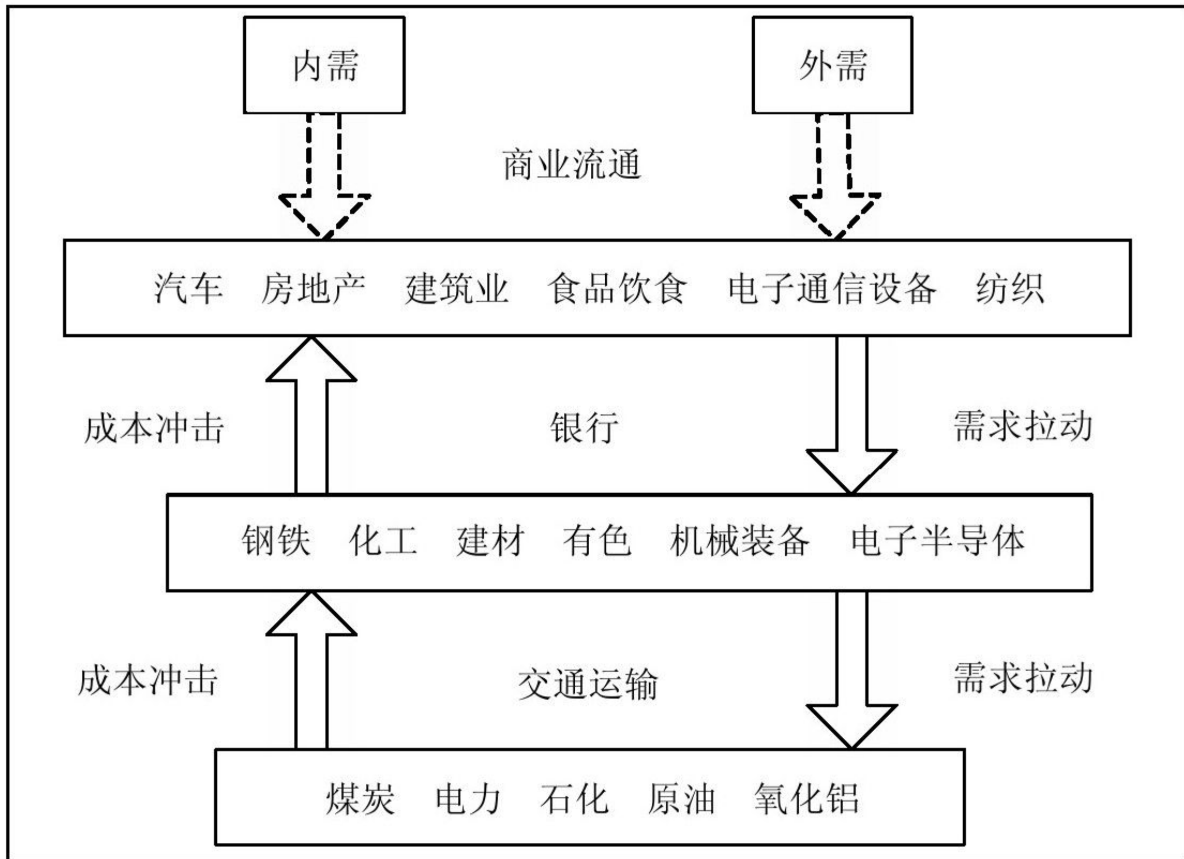


图 3-24 上中下游产业链

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3.8.2 经济周期与投资逻辑

一般来讲，当一轮牛市启动，处于下游行业的房地产、汽车等率先反弹，下游产业需求上升带动中游产业的机构设备、钢铁、有色、化工的需求回升。作为上游资源类板块如煤炭和电力业，随着下游需求的上升开始大幅反弹，但股市不会按照这个链条轮动，上游资源往往因为价格上涨而率先反弹，下游行业因为消费需求大增，赢利能力增加，也提前表现，处于中游行业的股票反应慢于上下游相关股票。但对于中国这样一个投资拉动型经济现状，中流行业反而受益。如中国在2008年金融危机时推出4万亿经济刺激计划，主要着眼于基础设施建设，受益者主要是机械设备、建材、水泥等行业。因此，不能把经济理论上的产业链逻辑关系照搬到股市里。

选择投资标的，要关注它处于行业的哪一个链条，处于上游拥有资源优势，特别是在经济繁荣时，往往受益于通胀带来的价格上涨。处于下游因为经济复苏需求拉动，往往也将受益。但处于中流的企业一方面受上游成本冲击，另一方面受下游需求影响，尽管它也会享受经济复苏所带来的回报，但上下游企业往往压缩了其利润空间。

举个简单例子，投资钢铁股很难赚钱，其实与其所处产业链的位置有关，作为中游的钢铁行业，一方面受制于来自上游的铁矿石涨价，生产成本随之而上升，另一方面，它没有价格转移能力，因为自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

身产能过剩，下游消费不足。这样一来，钢铁行业不仅成本高，同时没有议价筹码。

不过，任何一个行业，不管它处于产业链的哪一端，只要终端消费需求旺盛，那么，它的业绩就有保障，特别是作为经济后起之秀的中国，往往靠投资拉动GDP，而非消费拉动GDP，中游行业的设备、建材、化工表现丝毫不逊色于上游与下游。2010年以来，机械板块集体走强就是明证。对于那些产业链较为完善，上中下游资源一体化企业可以重点关注，它们在市场中往往抗风险能力较强，赢利较为稳定。

无论牛熊，价值都是永恒的主题，它是股价的终极秘密。无论题材股，还是蓝筹股，最终，价值说了算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第4章　量能背后的秘密——主体篇

4.1　普通投资者——资金推动市的积极参与者

4.2　机构投资者——成也萧何，败也萧何

4.3　游资——敢死军的代名词

4.4　产业资本——增减持背后的隐情

4.5　热钱——境外投机分子

随着资本市场的规模化、产业化、国际化，市场参与主体也由传统的“庄家——散户”简单模式走向多元化。2010年以来，市场参与主体多元化格局愈演愈烈，普通投资者、机构、产业资本、游资、热钱、政府等众多市场参与者在博弈中推动中国股市不断走向成熟与理性。不同的市场参与者在市场中的话语权不一样，对股指的影响力度也不一样，但是，没有哪一个参与主体有绝对的话语控制权，市场总是在不同参与者相互影响、相互制约中运行。

❑如果你想赚钱来得快一点，跟着游资快进快出。

❑如果你想稳健一点，不妨跟着社保基金炒，他们的钱一般不允许亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

❑如果你想知道股价是否有泡沫，不妨看看代表产业资本的股东们在忙着增持还是减持。

❑如果你想知道股指是否合理，那就听听政府的声音。

❑如果你想知道价值投资是怎么回事，不妨研究一下QFII概念股。

❑如果你想知道西方对中国股市的真实看法，就盯盯热钱的动向。

❑在这个市场，你唯独不能学习的对象，就是那些在股市里疲于奔命、屡战屡败的散户。

4.1　普通投资者——资金推动市的积极参与者

中国股市20年来，普通投资者的队伍在不断壮大，但他们几乎没有市场话语权。他们是资金推动市的积极参与者，造就了市场的顶与底。当大众参与热情高涨，股市见顶概率大，当大众参与热情低落，交投冷清，股市见底的概率较大。随着2010年以来A股市场参与主体的多元化，普通投资者变得越发被动。

4.1.1　6124点，你为什么成为守岗者

回顾6124到1664这段不堪回首的历史，很多人不禁要问，为什么不逃顶。6124点之前有5个月时间让你逃离死亡线，当热钱看多做空撤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

离A股，普通投资者却被万点论所迷惑。

从上证指数2007年量能与K线走势可以发现很多疑点，如图4-1所示。成交量的高峰期在5月30日之前，5月30日之后到10月份，成交量并未有效放大，说明市场参与热情在逐步消减，大资金正逐步撤离市场。5月30日之后量能逐渐衰竭，特别是题材股量能更是不断萎缩，这意味着先知先觉的资金在5月30日前后撤离题材股，并参与蓝筹股炒作。5月30日其实就是行情终结的前兆，量能的高点在5月30日之前，股指的高点出现在5个月之后。股指步步为营迷惑了大多投资者，量能萎缩制约大盘上涨的空间，万点梦从此被击碎。

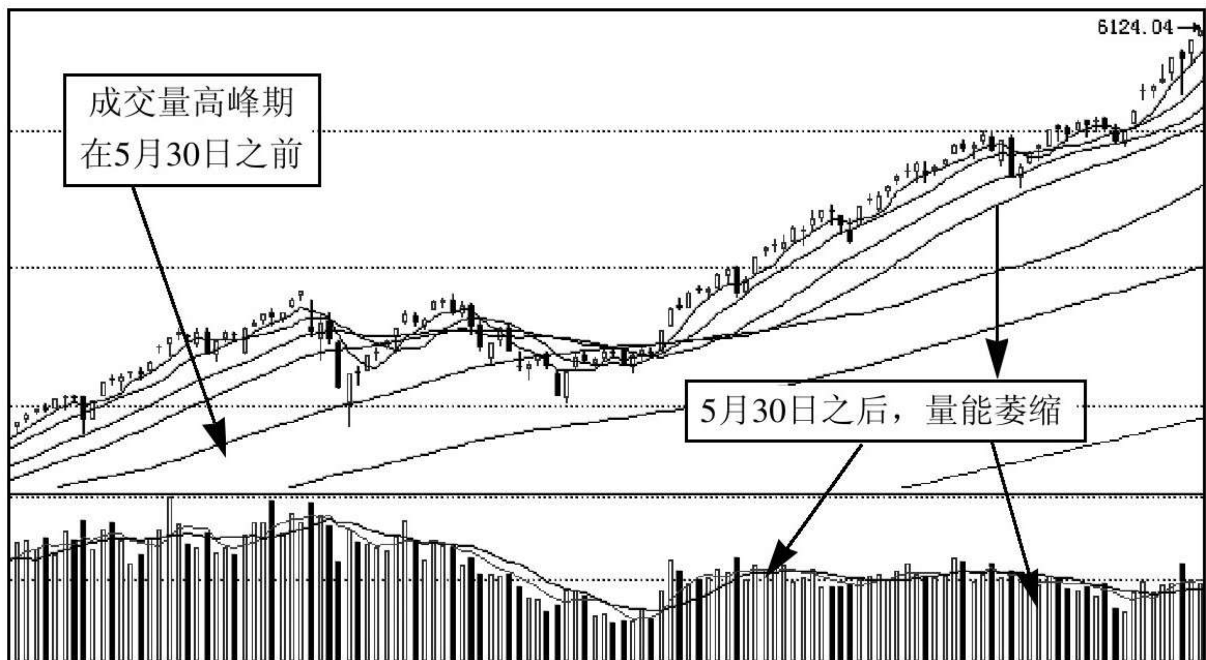


图 4-1 上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

只要资金推动市的根基没有变，那么，量能原理对于短线交易者就有一定参考价值。作为普通投资者，入市应该牢记量能高峰出现的时间，从随后的量能可以判断股指能走多远，当量能衰竭时，果断离场。认识到这一点，2009年、2010年量能高点与股指高点的逻辑关系就能把握好，你就能顺利逃顶。

如图4-2所示，2009年股指见顶3478点，其典型的标志就是7月29日放出历史天量，而随后缩量反弹，继而触顶下行。历史天量往往意味着蓝筹股作为最后的一炒而到尽头，历史的顶都以蓝筹股最后的疯狂而终结。蓝筹股炒作往往需要耗费极大的量能，因此，过度的量能代表市场参与热情的高涨，市场后续资金往往难以为继，顶部由此而逐渐形成。不过，在3478未能逃顶的投资者，2009年11月24日，股指反弹至年内高点附近，量能明显弱于前期，最终无法逾越前期量能高点，结果，再度大跌。当量能无法有效放大突破前期高点，为投资者提供了一个难得的解套或减少损失的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

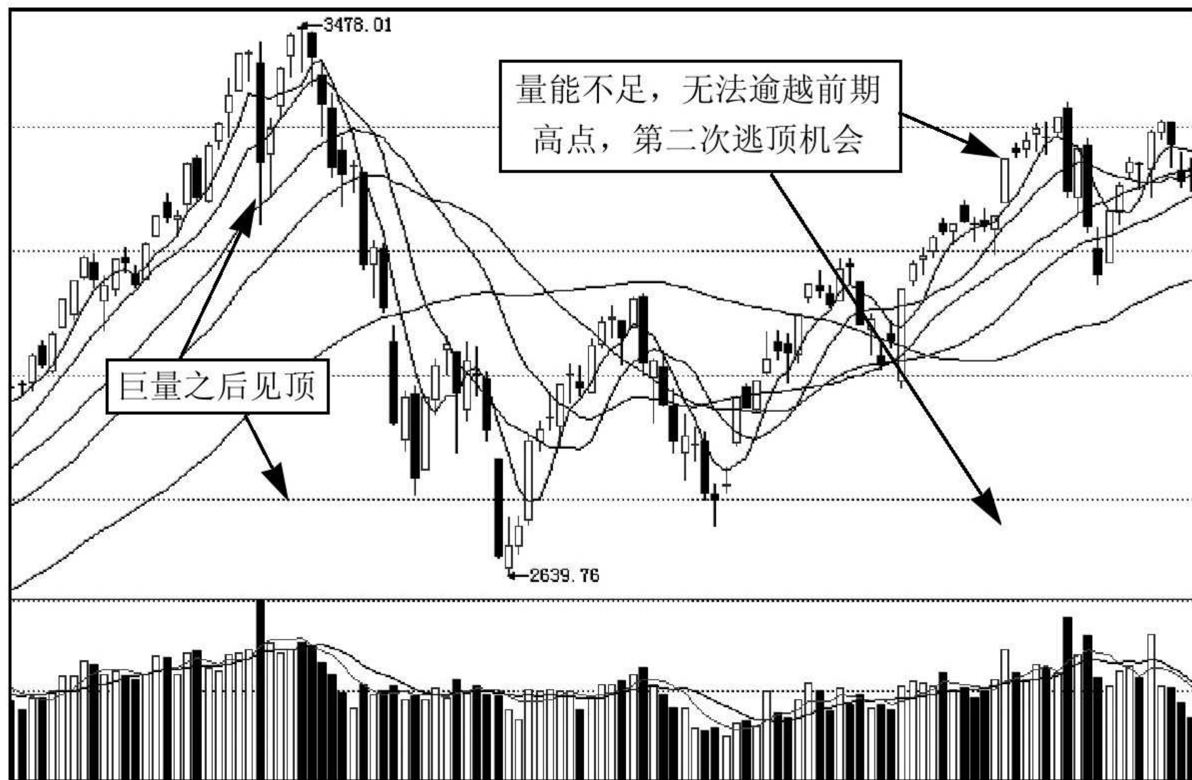


图 4-2 上指指数

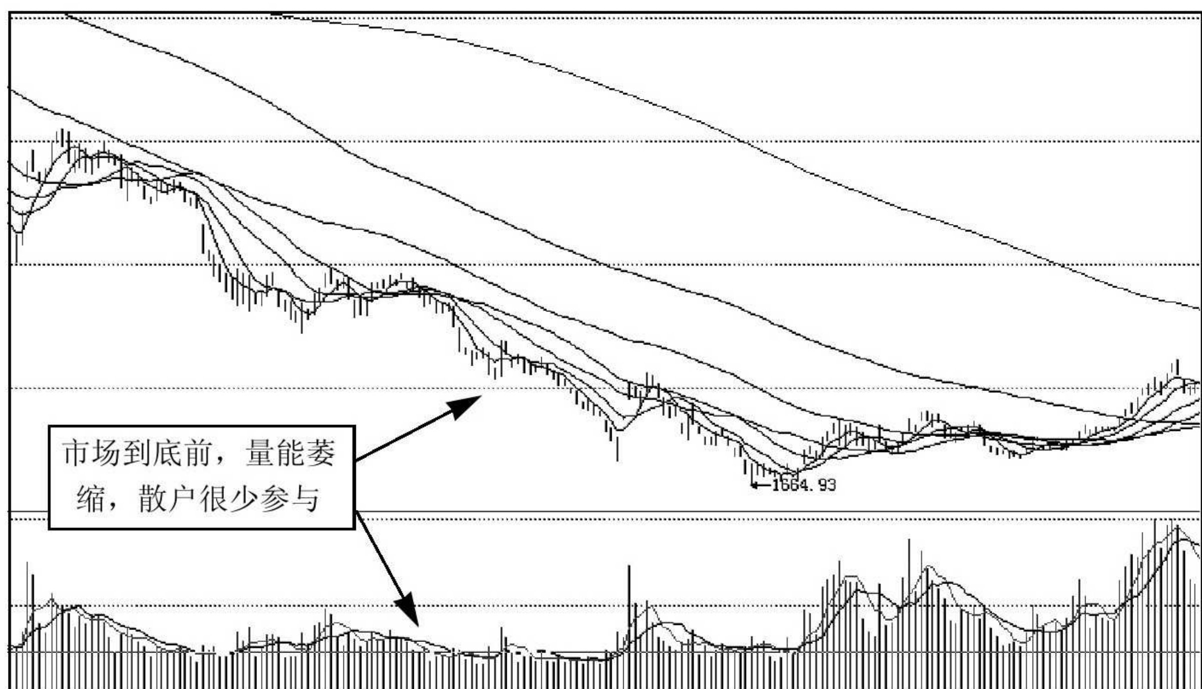
学会逃顶，就要把握好量能高点与股指高点的内在逻辑关系，一般情况下，权重股集体发力，带动成交量疯狂，后市一旦缩量上涨，股指短期见顶的概率较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.1.2　1664点，你为什么选择仓皇而逃

当市场进入挤泡沫的阶段，大盘一路暴跌，市场弥漫着恐慌情绪，当探至1664点，市场开始集体悲观，看空至998点，不只是一般散户甚至于券商机构等也大有人在。

如图4-3所示，从2008年上证指数成交量可以发现，大盘到底前后的成交量极度萎缩，沪市每天成交金额不到400亿。为什么大多散户不去抄底？因为他们已经被套牢，没有资金补仓。从另一方面来看，由于主流观点看空至998点，场外资金并没有足够的信心入市抢筹，故量能在多空僵持下无法有效放大。底部在低迷中慢慢形成，先知先觉的机构与场外资金开始进场，量能随之放大。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 4-3 上证指数

作为普通投资者要学会判断市场短期底部形成的量能标志，中国股市大凡下跌20%以上，中期调整结束前往往都会出现地量（仅为平时的一半左右），这个时候的筹码最为廉价。当市场量能放大，个股股价早已一飞冲天。当然，2008年股指跌幅远超预期，这主要源于前期泡沫太大，因此，市场究竟要调整多少才算底部，只有市场才有最终的决定权。估值到了底部，一般来说，大盘也接近底部。

市场的机会往往源于暴跌，但普通投资者往往不愿意在暴跌过后入场买股票，而是要等到大盘已经涨得差不多了，才猛然想起应该入市买股票。每次股指暴跌，投资者心里就没底了，因为他们的标准是技术面不适合进场，技术面真正形态向好，个股早就翻倍，市场能挖掘的机会已经不大。因此，心中只要有估值这个天平，就会在估值处于历史低位买进，而不会考虑技术面的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.1.3　连续跌停之后放巨量——抄底的往往是散户

个股突然遭遇利空，连续跌停，主力机构也很难脱身，当有一天止跌放量放阳，这时，机构仍不会等待反弹止损，而是诱多果断出局，散户反以为买到便宜的股票，误以为该股短期跌幅较大，会有一个短线反弹，他们希望快进快出，大众抄底心理决定了第二天有机会就会离场。当所有散户都这样思考，股价后市难有作为，第二个交易日往往大幅低开，再次套牢抄底的散户。由于巨量参与抄底，后市反弹一步，就会遭遇套牢筹码的反击。

洪都航空量价走势最能说明上述理论，如图4-4所示。2010年11月11日公司发布公告，公司实际控制人中航工业从未考虑过将所属防务资产注入本公司，未来也不会考虑将防务资产注入本公司。在利空消息打击下，洪都航空连续3个跌停，第四个交易日止跌反弹，放出历史巨量，从成交数据来看，参与者几乎全是散户。后面的几个交易日，洪都航空并没有实现V形反转，而是继续调整，抄底资金被套。主力出局的股票，除非大盘向好，可能出现短线反弹，反弹也必须出局，因为利空影响短时间内很难消化，如果遇到大盘趋势向下，短线反弹一下就会进入平台整理，然后阴跌不止。普通投资者往往抱有幻想，认为量能那么大，非一般散户所为，这实在是自欺欺人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

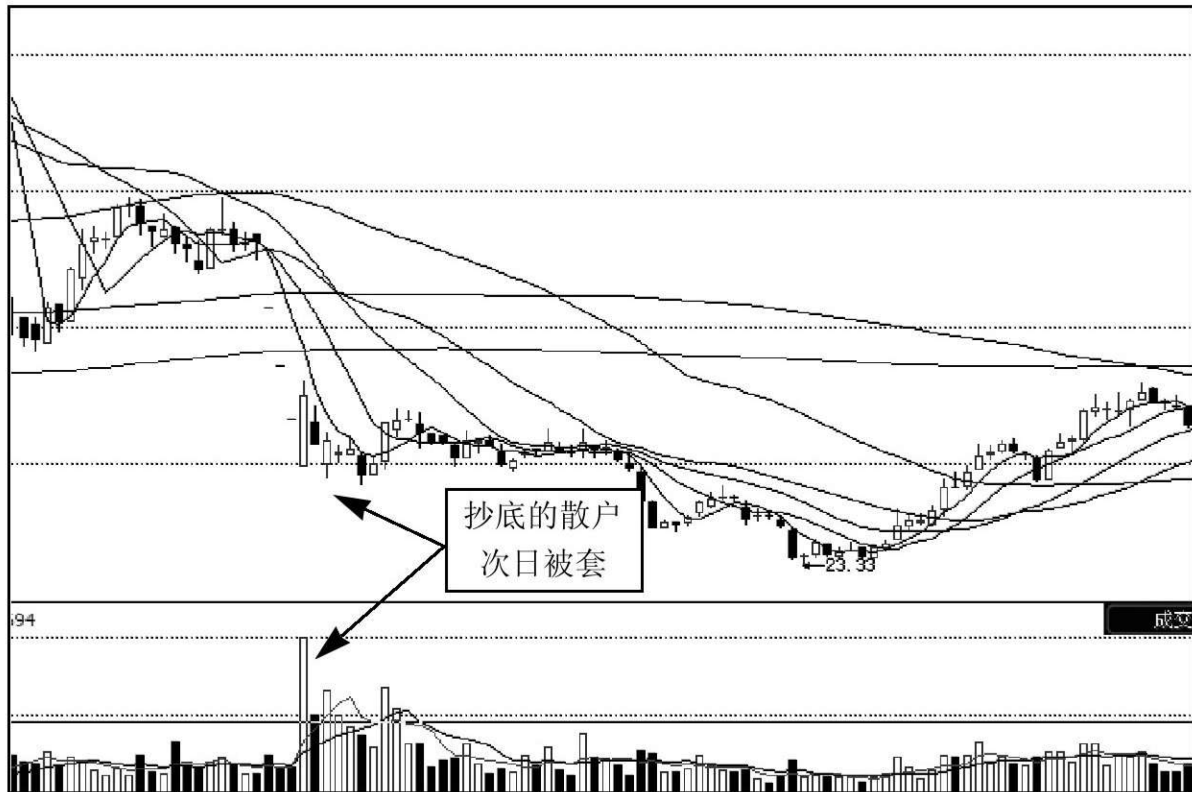


图 4-4 洪都航空

当系统风险与非系统风险来临的时候，不能盲目抄底，不要因为个股短线跌幅较大就可以去抢反弹，当市场风险没有有效释放时，底下还有底，你自以为可能是底，其实股价往往还在半山腰。2008年对于那些抄底者来说，无疑让人痛心疾首，那些2007年停牌的股票，2008年复牌就开始补跌，这类补跌股，由于机构也被锁在里面，在大势不好的情况下，机构出逃的欲望较强，但由于大盘已经暴跌，个股补跌不可避免，这时，机构就无法出局。当短期跌幅过大，可能出现止跌信号，一旦出现放量打开跌停板，机构割肉出局的可能性较大，他们不会等待解套再出来，接盘的往往是散户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如图4-5所示，2007年9月26日宏达股份开始停牌，停牌前机构大举买进。相关研究数据表明，在2007年9月26日停牌前的20个交易内，机构资金净流入高达6.25亿元，机构的持仓比例最高时达到了56.4%。基金持有总额达到了1.36亿股，市值为109亿元。2008年4月21日，宏达股份复牌，出现连续6个无量一字跌停。4月29日，低开之后放量大涨，换手率高达54%。从成交回报数据来看，参与抄底的并非机构，而是场外的散户。而这对机构来讲，无疑是巨亏之后忍痛出局，而那些参与反弹的普通投资者。如果不及时止损或止赢，他们面临的仍是一个月后股价再次腰斩的命运。

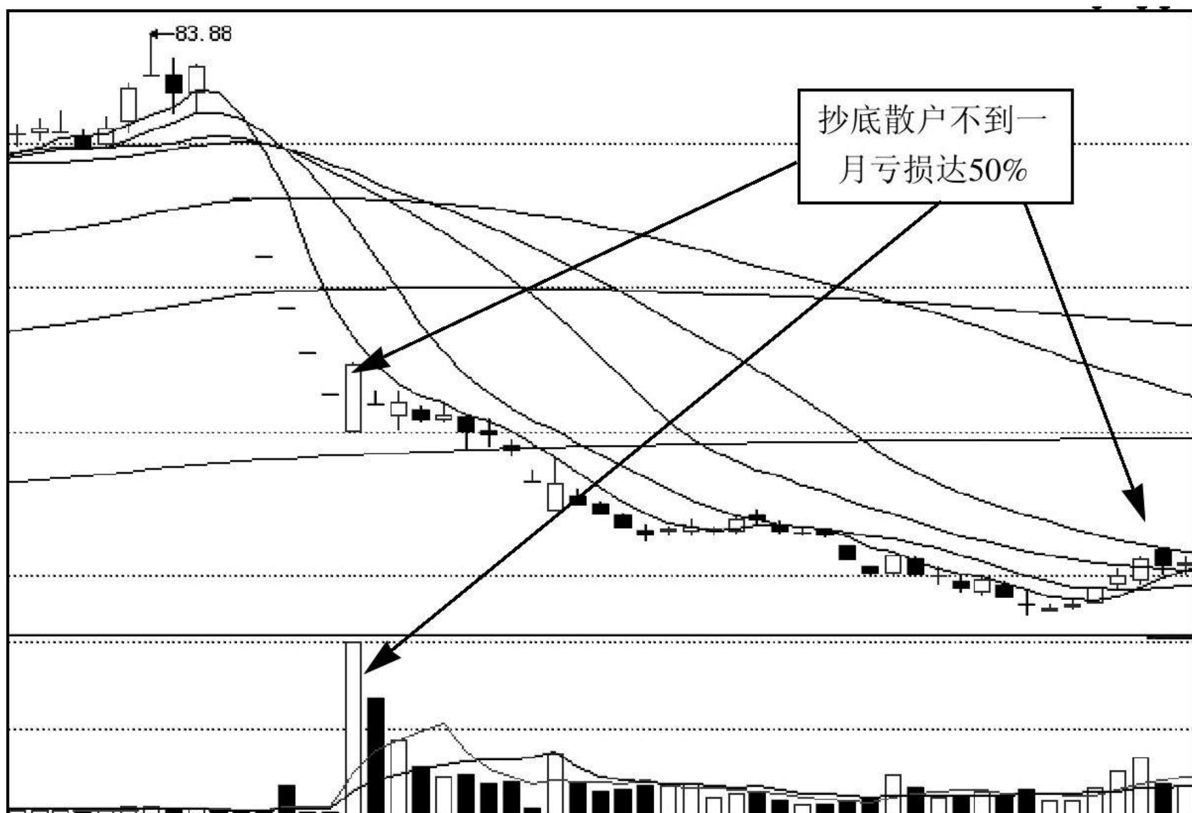


图 4-5 宏达股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对于问题公司，投资者要慎对抄底，特别是机构刚刚出逃，股价短期难有作为，抱侥幸投机心理，注定会越套越深。并非所有跌多了的股票都有买入的价值，题材股的放量下跌往往是下跌的开始，而非结束。即使短线套利，也应该等到缩量调整结束，再次放量突破时再参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.1.4　连续涨停之后放巨量——散户终于买进

由于利好消息刺激个股涨停开盘，甚者连续几个一字涨停，这时，散户只能眼睁睁看着股价飞上天。当个股经过连续大涨，获利盘开始回吐，放巨量打开涨停，当然，这是介入该股投资者最应该出局的时间。但与市场相反的是，散户反而蜂拥而入。随之而来的往往是振荡盘整，赢利空间相对较小，每一次冲击高点都是出局的时候，而不是坚守的时候。

连续涨停能够打开，往往代表个股炒作接近尾声，但很多散户喜欢为了几个点的收益而冒险追涨。因为资产重组而连续九涨停的中航精机，终于在11月4日打开涨停板，放出天量，散户顺利买进股票，但等待散户的不过是蝇头小利，付出的是漫长的高位出货期，如图4-6所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

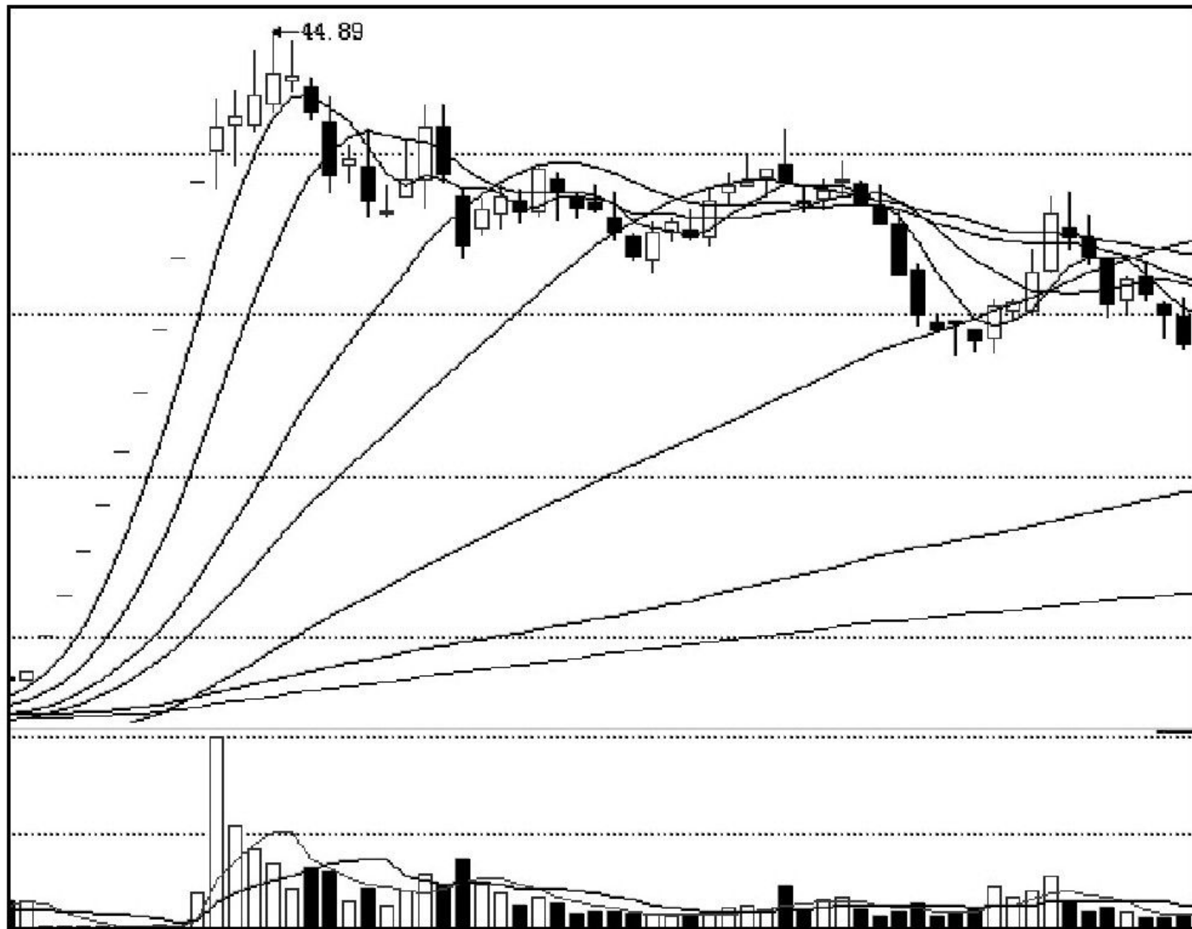


图 4-6 中航精机

对于连续涨停的个股，是否具有参与价值，也可以区别对待。当主力机构提前介入，打开涨停之日，往往就是行情终结之日。而对于那些主力没有充分介入，涨停打开之后，主力继续接盘可能性较大，后市仍有大涨的空间。主力没介入的股票，一般情况下，涨停板也不会太多。因为散户喜欢短线，捂不了多久，只有像ST金泰那种庄股，主力有备而来，才会出现几十个涨停板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.1.5 单日放巨量——散户热情最高

在交易过程中，个股并没有特殊的利好利空消息，出现单日放巨量的现象，量能超过平时的5倍以上，甚至是历史天量。参与者多为散户，短线难以持续上涨。作为短线交易者，单日放巨量，绝对不能参与。如果利好消息出台，量能放得过大，主力出逃的可能性较大，他们会利用利好消息抛售股票，而散户往往积极抢筹，量能由此而放大。

因筹划重大事项停牌逾3个月的昆百大A，于2010年最后一个交易日复牌，披露了久违的资产重组方案。在利好消息刺激下，涨停开盘，但随后打开涨停板，高开低走，尾盘报收1.88%。由于散户的参与，创出2010年以来的天量，同日大盘大涨50点，而昆百大A的利好并没有让被锁3个月的投资者有坚定的持股信念，而是大举出逃，如图4-7所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

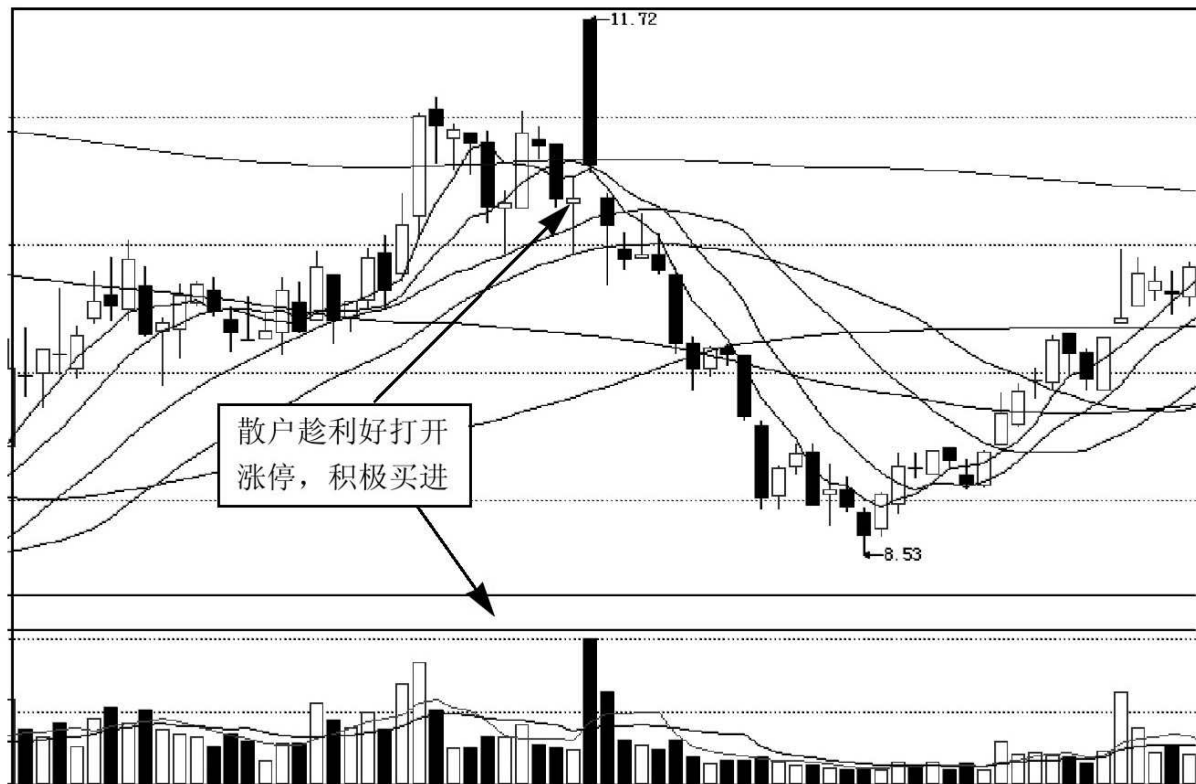


图 4-7 昆百大A

单日放巨量现象在A股市场较为普遍，巨量之后，往往是量能的衰竭，买盘力量的减弱，同时，卖盘力量不断增强，导致巨量之后，股价很难有好的表现。巨量背后往往是散户短线投机所致，他们想当天进，第二天获利就出，众多的投资者达成共识，股价很难持续。当然，个别股票放出历史天量之后，量能仍有持续性，短期内形成堆量，这种股票可按堆量行为来处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.1.6 账户数量——入市热情指标

沪深两市开户量的增减在一个不成熟的市场往往反映投资者参与市场的热情度。这一指标也代表普通投资者对市场的看法。当开户数激增，散户入市情绪高涨，大盘短期见顶概率较大；当开户数急剧下降，散户入市情绪不高，大盘见底概率较大。

根据股票账户统计数据，可以找到大盘短线顶与底的形成原因。2007年年末，新增开户数屡创新高，大盘见顶6124点。在2008年，新增开户数维持低位，大盘见底。2009年7月底，开户数创年内新高，股指见顶3478。10月，开户数降至低谷，股指探底回升。2010年10月初，开户数创年内新低，股指从2700点启动一举攻下3100点。11月，开户数创年内新高，股指大幅调整，如图4-8所示。

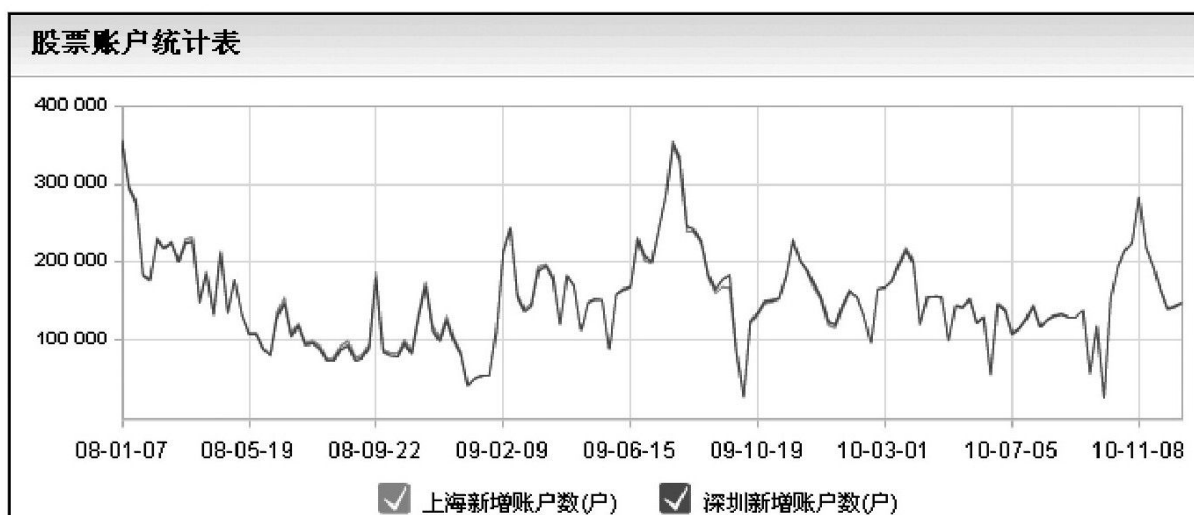


图 4-8 股票账户统计图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大盘涨涨跌跌，似乎始终在与新股民开玩笑。当他们积极参与市场时，大盘调整来临，当都不愿意参与市场时，大盘见底。与股票账户统计数据相关联的还有持仓账户数，当这一数据创新高，表明大多人都已满仓，调整的概率较大；当这一数据创新低，表明大多人都已离场或割肉，上涨的概率大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.1.7 “散户”——将走进历史博物馆

中国台湾地区、韩国等新兴市场股市的历史证明，融资融券、股指期货等政策推出之后，股市散户大量减少，很快被消灭。散户炒股热情将在未来的岁月逐渐消退，机构投资者将是未来市场的主力军。中国股市目前参与者仍以普通投资者居多，但不对等的博弈，在股指期货推出之后，散户被多空双重绞杀的命运正在进行中。

经过泡沫的洗礼以及理性的回归，随着国内金融理财产品的多元化，普通投资者慢慢将通过间接投资来获取收益，直接参与股市的人会越来越少。融资融券与股指期货将慢慢扼杀非理性时代的泡沫，在市场短线获取暴利的时代将慢慢过去，在一个无助的市场，散户将离开。

尽管如此，我们仍然认为，中国机构的力量短期来看，过于弱小，甚至存在非理性现象。只有当它们成长、成熟，散户离开市场的步伐才会加快。当这一天真正来临，你要么学巴菲特的价值投资长期持有，要么选择一家赢利持续性较好的机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.1.8 散户思维——跟不上节奏的后知后觉者

在我们这个以参与者众多、以内幕消息和题材炒作为特色的股市中，用散户思维与行为来参与市场，始终无法把握涨跌的规律，跌的时候胆子小，涨到尾声胆子大。赚一点就跑，永远与主升浪无缘。跌的时候就等待，赚10个点会止赢，而亏10个点坚决不愿意止损出局，但到了熊市末期，个股跌无可跌，他们也就忍无可忍，坚决在低位出局。永不认输，永不言败，常常为自己找借口。

恋旧情结严重，市场每一个热点，都会在他们心中留下深刻影响，他们在大黑马主升浪结束时，刚刚进入主跌浪，他们却认为是逢低介入的机会。2010年出了一个包钢稀土，他们就永远铭记在心，一旦它反弹，就有一群人追进去。个股的疯狂历史一般只有一次，错过了第一次，后面的机会只是交易性机会，而不会再来一次疯狂。

散户老是踏错节奏，炒题材股，要买蓝筹股；炒蓝筹股，进题材股。2007年5月30日之前，炒题材股，而很多人买进蓝筹股；5月30日之后，市场炒蓝筹股，而普通投资者却炒题材股，他们的思维仍停留在过去美好的记忆中。2010年，大多散户因为券商看好蓝筹股，而纷纷买进权重股，结果，题材股经历了一波大牛市，而很多人反倒认为是熊市，因为他们买的是权重股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

散户喜欢把炒股生活化，本来，透过生活看公司的成长性无可厚非，但过于牵强附会，就会失之偏颇。他们常常以为自己用的是长虹电视，就要买长虹股票。看到自家穿的是雅戈尔，就想应该进这只股票。自己是学钢铁专业的，就觉得宝钢有前途，听说里面待遇不错，就决定下手买它。当然，透过生活来炒股，也不会全错，只是要学会先知先觉，当茅台酒涨价，就买进贵州茅台，也不会错。

散户喜欢道听途说，打听所谓内幕消息。很多时候，机构推荐某只股票成为他们买进的理由，当股票跌了，他们就开始骂机构，这是他们没有投资主见惹的祸。

分散投资本来可以降低市场风险，但这一方法用到散户身上，就有失水准。他们的分散投资很难分散风险，他们不是按照投资组合原理进行资产配置，一只股票进100股，一个不到10万的小账户竟然有几十只股票。他们认为这种方法管用，可以降低市场风险，其实不然，系统风险来的时候，全部跌，没法降低风险，个股即使翻一倍也赚不了钱，因为仓位太轻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.2 机构投资者——成也萧何，败也萧何

2007年疯狂的基金，已经属于历史，只要是新基金，发售不久便被疯抢一空。2008年之后，它们昔日的光环早已褪色。它们对行情的判断总是错得那么准确，当他们集体看多，市场反而偏弱，当他们集体看空，市场反而走强。基金仓位甚至可以当做大盘短线牛熊的晴雨表，当基金仓位在70%左右，大盘形成阶段性底部，当基金仓位上升至85%以上，大盘短期顶部形成。只要基金一满仓，大盘就暴跌，基金一空仓，大盘就暴涨。

4.2.1 基金仓位——大盘短线涨跌的指标

基金作为A股市场的机构投资者，掌握了一定的话语权，然而，它们的误判，让基金业陷入困境，基金成了亏损的代名词。它们的仓位在一定程度上反映其对市场未来的预期。

通过对历史上基金仓位与上证走势的比较，不难发现，基金仓位高低与大盘走势几乎是正相关，当基金仓位高位运行时，股指见顶概率大，当基金仓位低位运行，股指见底概率大，如图4-9所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 4-9 基金仓位与上证指数走势对比图

如图4-10所示，2010年11月12日，基金仓位测算数据显示，各类以股票为主要投资方向的基金平均仓位继续攀升：股票型基金平均仓位为86.28%，比前周上升1.34个百分点；偏股混合型基金平均仓位为83.37%，比前周增加1个百分点。股基平均仓位上了85%以上，这意味着大盘调整的概率较大。鉴于股指短期涨幅较大，基金高仓位运行更是加大市场调整力度。当基金仓位到达高点之后，股指从11月12日开始暴跌，这是2010年7月以来最为惨烈的调整，个股跌幅高达50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

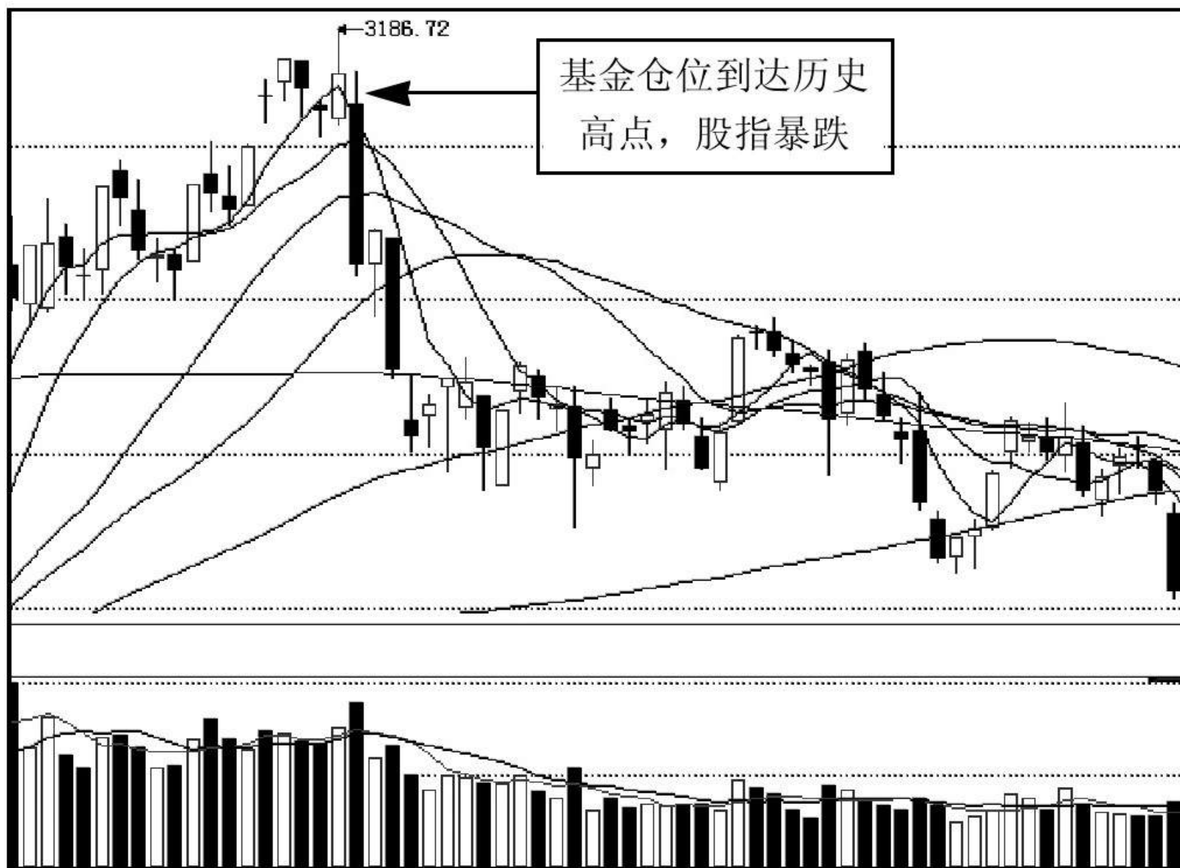


图　4-10　上证指数

市场的涨跌是由多种因素共振所引起的，因此，普通投资者要灵活使用此指标，只有股指在相对的高位或低位时才较为有效。2010年9月底，基金仓位也曾到达历史高位，但股指在10月份走出一波大行情。基金仓位较高只能表明市场主力机构的存量资金较少，推动股指向上的可能性较小，但市场上其他资金的力量仍然不小，比如普通股民、热钱等市场参与主体的资金也不在少数，只不过它们缺少一种向心力。2007年，股民的热情反超机构，机构的话语权曾一度失落。2009年以来，当市场进入全流通时代，机构的话语权再一次丧失，产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

业资本的力量空前强大。2010年以来，产业资本大规模减持，让基金也陷入困境。总之，基金仓位这一指标，以后要看基金业在市场的地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.2.2　基金净赎回——底部征兆

从历史规律来看，基金净赎回现象往往发生在熊市末期，它们代表市场信心指数极度低落，市场反转的时机常常会来临。

如图4-11所示，2010年四五月，大盘经过连续暴跌，股指跌幅达20%以上，个股跌幅达50%。基民在股指暴跌的影响下开始动摇投资信念，截至2010年6月末，成立满6个月（建仓期满）的基金中，股票型、混合型和债券型基金季度内整体出现净赎回，其中股票型基金净赎回34.44亿份，混合型基金净申购23.37亿份，债券型基金净申购15.99亿份，最新基金份额别为8764.40亿份、7048.19亿份、532.66亿份。从历史规律来看，基金净赎回，可视为底部特征，当基金开始大规模赎回，市场往往开始见底，大盘于2010年7月2日见底开始大幅反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

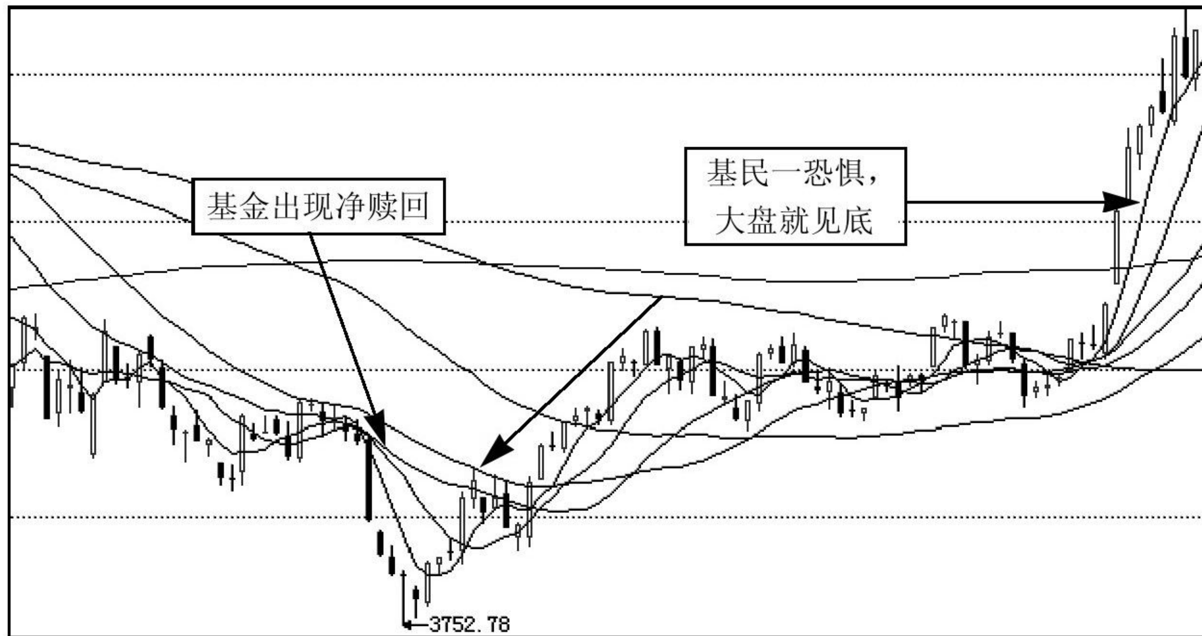


图 4-11 基金指数

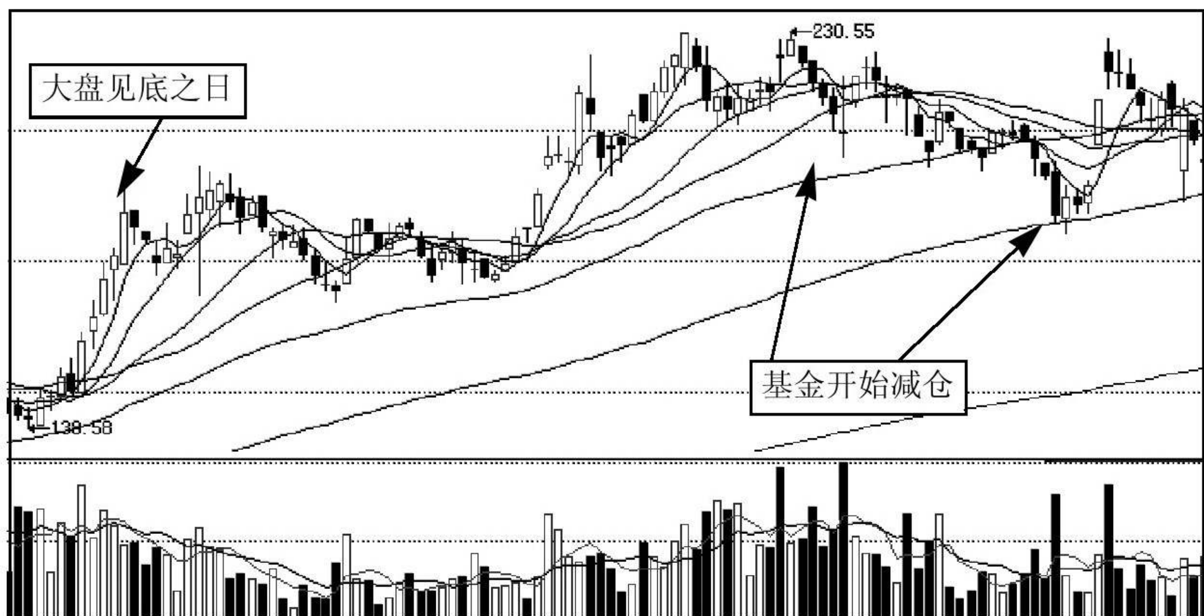
基金净赎回现象发生，意味着市场开始集体恐惧，市场底部往往就在恐惧中形成。与此相反的是，当市场买基金的热情高涨，股指进入牛市末期，大盘见顶之日不远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.2.3 抱团取暖——谁是第一个叛徒

基金抱团取暖现象是熊市的产物，往往伴随着持股集中度和行业集中度的上升，在牛市，相安无事，在熊市，那些基金抱团取暖的重仓股，刚开始表现强于其他个股。到了后期，就会出现立场不够坚定的叛徒，一旦有个别基金开始减仓，其他基金见势不对也会溜之大吉。这时，基金重仓股股价就会一泻千里。

如图4-12所示，大盘在2007年10月16日见顶，而基金重仓股贵州茅台却不跌反涨，直到次年3月才结束升势，进入下跌通道。而2008年3月股指早已一泻千里，跌了近2000点。后知后觉的基金开始大规模撤退，贵州茅台也从此走上下跌之旅。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 4-12 贵州茅台

熊市远离基金重仓股，因为熊市中基金往往手忙脚乱，随时有减仓的可能，那些基金重仓股首当其冲，股价波动也相对较大。但是，牛市或大盘处于相对低位时就要学会选基金重仓股，它们的表现往往优于非重仓股，基金往往通过重仓股来提升业绩，因此，继续增持的概率反而要大一些。

如图4-13所示，广汇股份自2009年第四季度以来，机构持仓比例一直呈上升趋势，同期股价也一路攀升。广汇股份十大流通股东，最后一名持股数一直保持增长态势，显然，机构对其价值达到一致认同。它的股价中期趋势几乎很少受大盘影响，走出相对独立的行情。

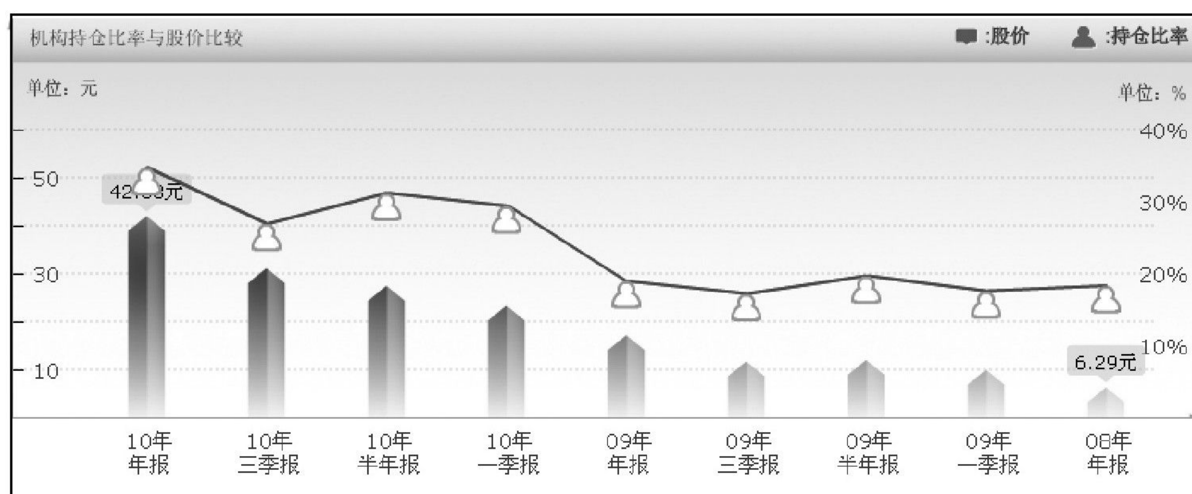


图 4-13 广汇股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.2.4 独门重仓股——自家的钱才是钱

权重股是众多基金必须配置的对象，特别是指数性基金，机构持股过于分散，往往影响其股价走势，这也符合“一个和尚有水吃，两个和尚抬水吃，三个和尚没水吃”的生活原则。因此，作为普通投资者，选择那些单一基金仓位较重的股票，表现会远远优于基金扎堆的股票。

王亚伟在资本市场大放异彩，这得力于他的独门重仓股。当所有基金扎堆某一只股票，股票往往难有起色。相反，如果属于自己独家重仓股，对于基金公司来说，拉抬意愿强烈，这毕竟是为自己挣业绩，而不是为别的基金公司与散户打工。

2010年王亚伟概念股异军突起，涨幅远超其他个股，这除了王亚伟剑走偏风，喜欢挖掘题材的因素以外，还与他独家重仓有关。在中国股市，大众情人股是基金扎堆的地方，这类基金重仓股反而不利于主力拉升，因为每次大涨，都会遭遇抛售压力。因此，每年各大券商所荐金股大多跑输指数，这与基金扎堆有关。石化双雄、银行股是大基金必配之股，但从收益角度来看，这些股票往往拖累基金整体收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如图4-14所示，乐凯胶片作为华夏基金独门重仓股，在2010年二季报时，还有其他基金，而到了三季报，只留下华夏基金，同期股指经历了深幅调整，而该股走势却一飞冲天，它的涨幅远远跑赢大盘。

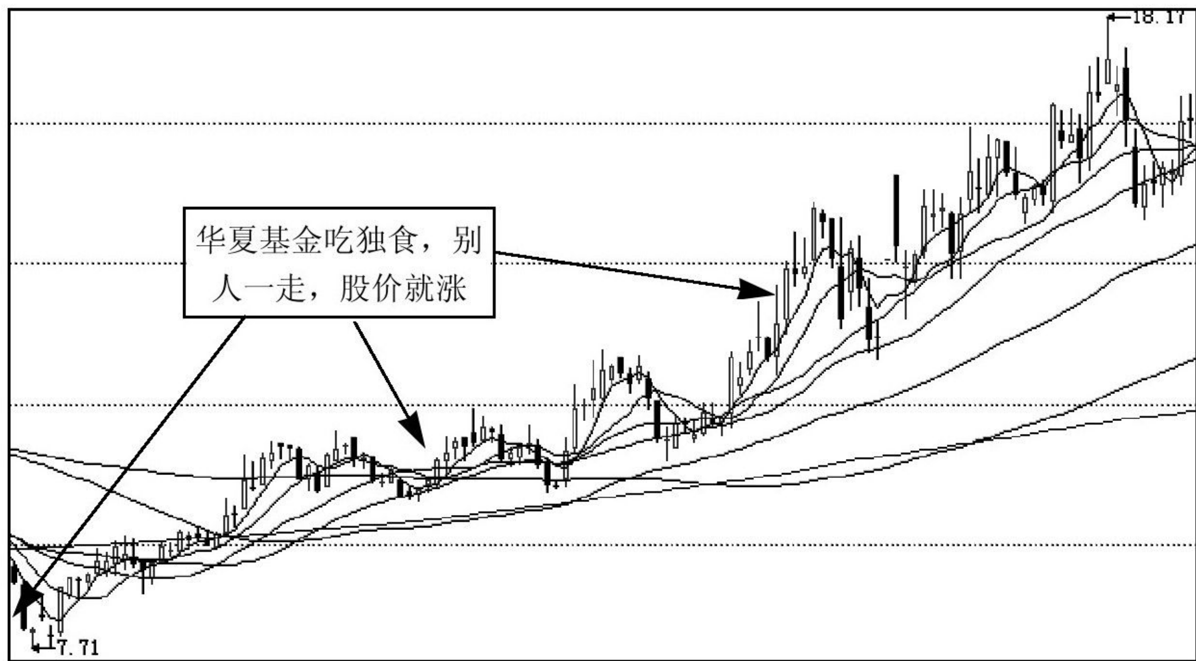


图 4-14 乐凯胶片

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.2.5 QFII——看空做多的抄底者

QFII，即合格的外国机构投资者，是指允许经核准的合格外国机构投资。QFII在投资中国股票时，总能做到游刃有余。QFII往往也能准确地挖掘出成长性好、赢利能力强、被低估的个股。当国内基金饱受重创，QFII却卷土重来，开始在底部悄悄吸纳估值较低、业绩较好、未来具有成长性的股票，这充分体现了国际资本高超的投资技巧。

如图4-15所示，江西水泥从2009年9月30日到2010年9月30日，国际金融-汇丰JPMORGANCHASEBANK,NATIONALASSOCIATION这家机构持股从未改变，持股1264.50万股，占流通股比例3.36%。江西水泥在2010年的表现，也较为出色，这不得不佩服QFII的持股毅力，相反，中国基金频繁换股，一只股票每一季度十大流通股都有一些新面孔，进进出出，业绩却平平，短线套利型较之于QFII的价值投资型实在差之太远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

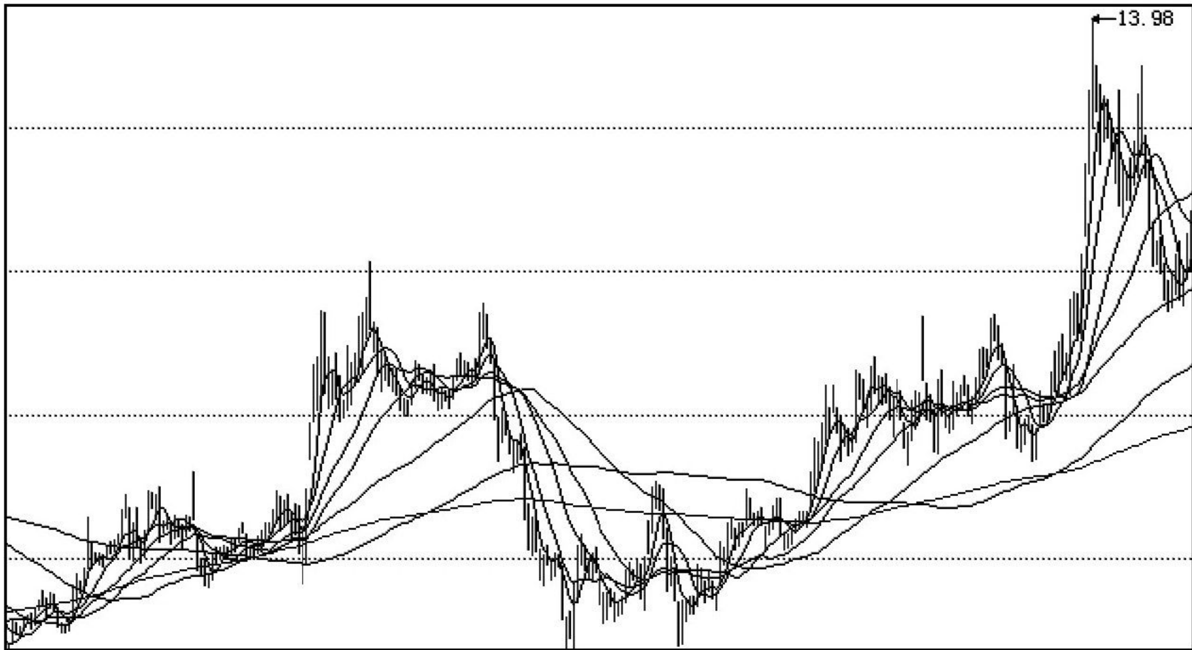


图 4-15 江西水泥

对于普通投资者来说，QFII概念选股法是一种不错的选股方法，QFII代表西方投资者理性与成熟的风格，观察它们的动向，可以在选股上省去大量时间。

对于那些QFII第一次建仓的个股，要重点跟踪。也许，QFII入场并不意味着个股马上会涨，但至少可以肯定，他们短期内不会调仓换股。跟踪QFII，只是看他们的思路与方法，他们对市场往往是先知先觉的。这样，可以省去你不少研究时间，毕竟他们掌握了大量经济数据，对国际市场了如指掌。

如图4-16所示，QFII近年来第一次入驻华仪电气，2010年半年报显示，日兴AM中国人民币A股母基金开始小幅入驻，其持股比例占流通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股不足1%，而同期股指刚好进行一波大调整，QFII可谓精准抄底。到了2010年9月末，QFII持仓不减反增，三季度显示，其持股比例已经翻了一番。其他电气龙头股，经过大涨之后随大盘调整，而华仪电气却走出独立行情，2011年年初，更是进入主升浪。如果在QFII第一次入驻就引起投资者重视，既可以规避市场系统风险，也可以获得稳定收益。

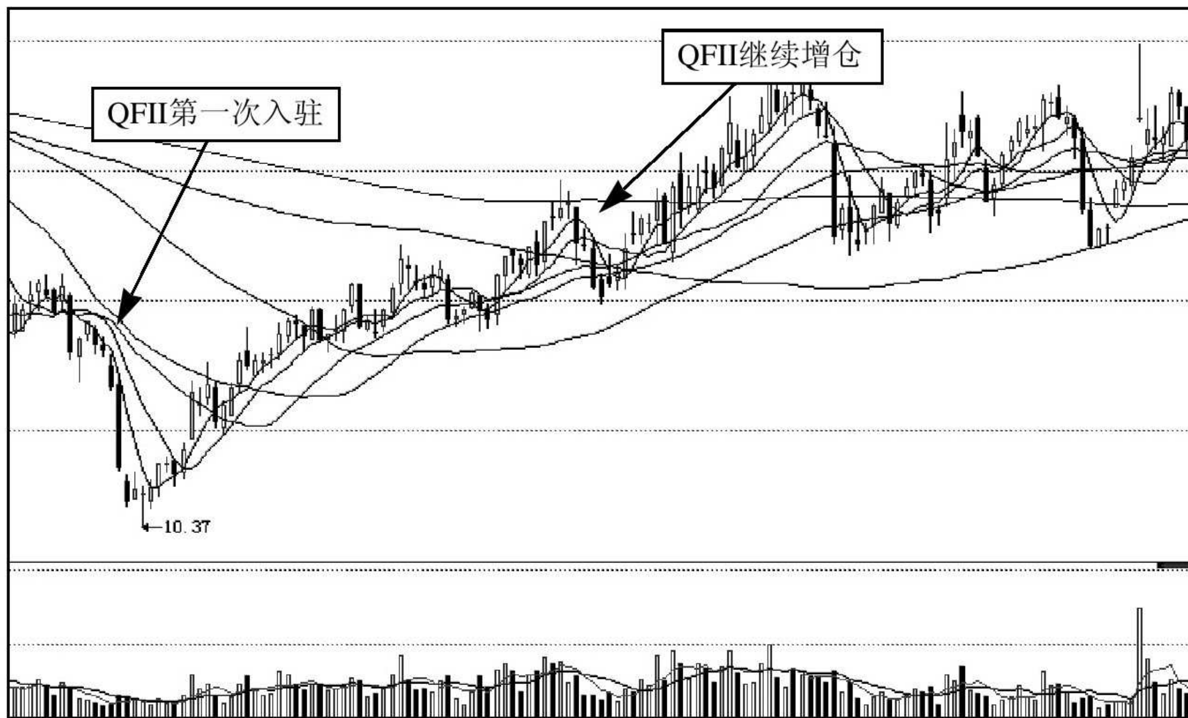


图　4-16　华仪电气

随着中国资本市场日益国际化，QFII开始加入中国概念股投资阵营，他们的一举一动，应该引起普通投资者重视。他们的言行往往不一，当市场亢奋，他们看多做空，悄悄撤离中国市场，当市场低迷，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

国内基金不作为时，他们看空做多，悄悄进场。如果普通投资者无法准确把握市场机会，可以跟进QFII概念股。当然，QFII一般不会像国内资金那样喜欢玩短线，他们的持有时间往往较长，这也是普通投资者应该学习的地方，买进QFII概念股也得有耐心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.3 游资——敢死军的代名词

游资是中国股市短线热点嗅觉最灵敏的投资群体，市场上连续涨停与堆量行为往往是它们的杰作，要想短线暴利，就跟着游资走。

4.3.1 不拉涨停不罢休

游资是A股市场名副其实的短线高手，他们快进快出，常常不给市场足够的反应时间，操作风格一般极其凶猛。在热点题材的配合下，游资们往往迅速拉抬股价，其留下的痕迹就是堆量。一般情况下，普通投资者较难跟上游资的节奏，尤其是对信息的了解和理解不如游资快捷。游资对宏观经济与大盘走势的动态变化相当敏锐，对题材概念把握相当精准，同时，对政策解读往往先于国内基金。

如图4-17所示，在海南题材的配合下，罗顿发展经历有史以来最疯狂的炒作，短短1个多月，股价涨幅近3倍。如今的罗顿发展已被ST，早已失去昔日的光环。这离不开游资的参与，从成交记录来看，机构并没有多少参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

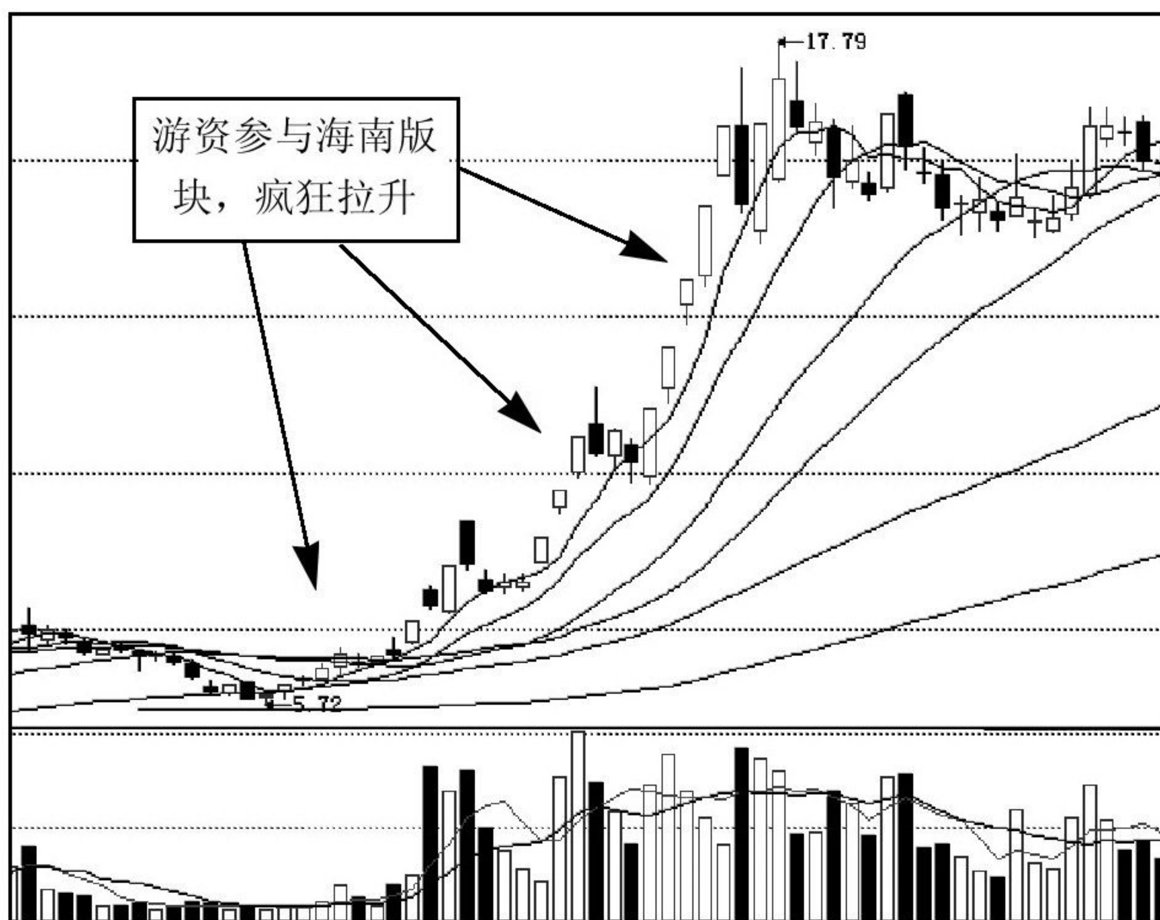


图 4-17 罗顿发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.3.2 游资喜欢炒哪些股

游资炒作的对象常常是那些盘子小，股份低的个股，这样，拉升股价较为轻松，同时，散户易参与，跟风盘多，后市出局容易。从选股导向来看，主要以题材股为主，游资炒作题材股，其特征往往是出乎市场的整体预期，快、准、狠地利用一些未浮出水面的预期进行运作。游资作为市场嗅觉最灵敏的投资角色，往往对热点的把握先于传统公募基金，其短线升幅30%～50%，作为短线底部的晴雨表，其市场意义大于本身的炒作。

如图4-18所示，在游资爆炒下，鼎盛天工股价翻了3倍，其重组题材得到市场有效挖掘。2010年4月以来，A股经历猛烈的暴跌，内部存在反弹的动能，先知先觉的游资，选择具备重组概念的股票，作为攻击的对象，鼎盛天工符合游资选股的思路与时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

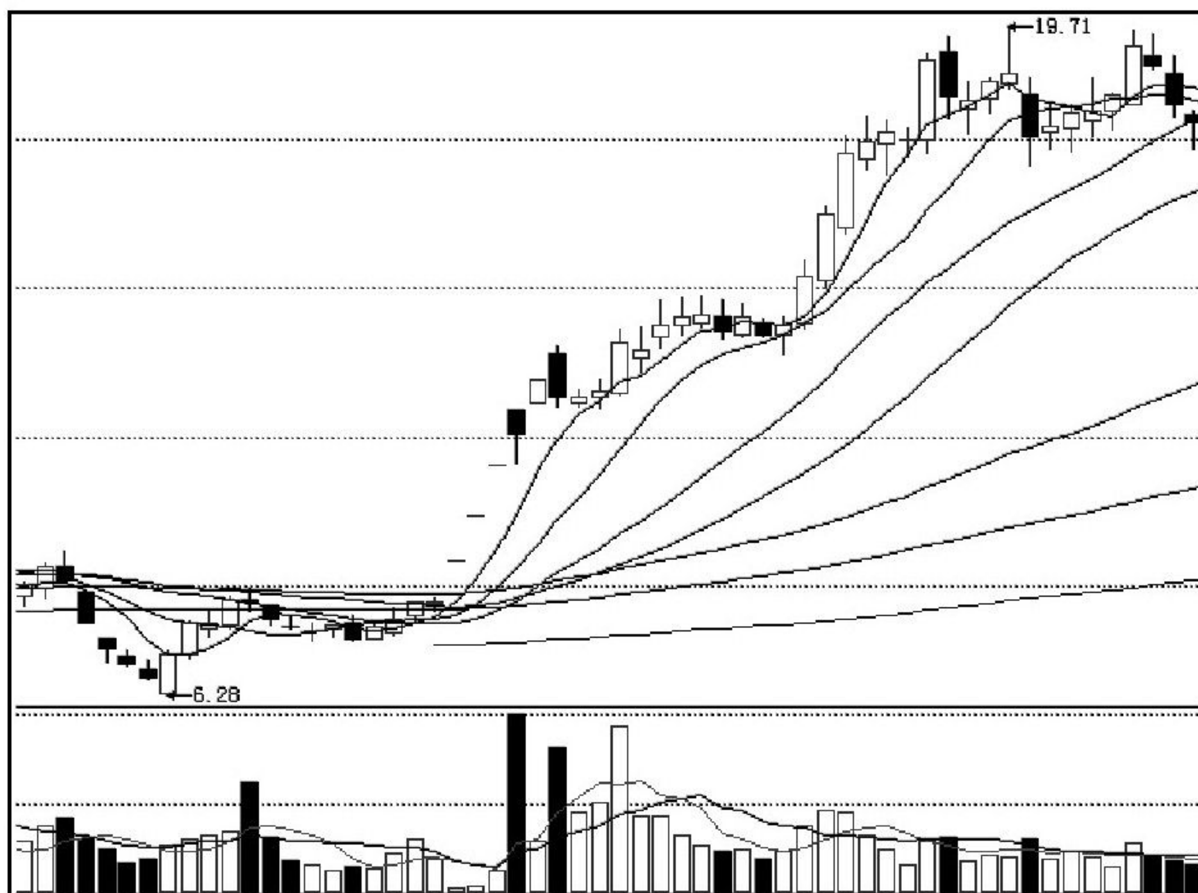


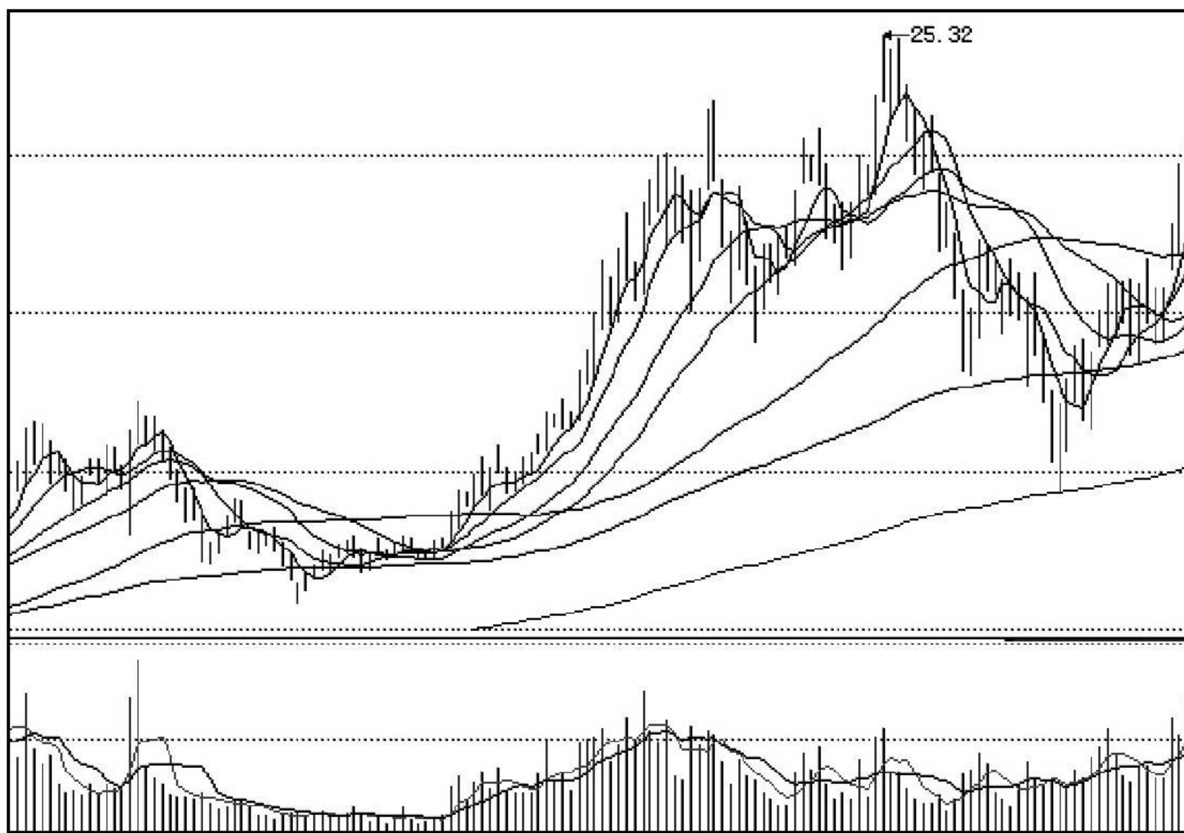
图 4-18 鼎盛天工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.3.3 熊市里的敢死队

当大盘暴跌时，个股哀鸿遍野，涨停板成为独特的风景线。是谁在弱市制造暴利？除了游资，没有哪个机构有如此胆略。游资炒作往往不分牛熊，他们靠强大的资金实力，在短时间内快进快出，甚至于越是大熊，他们越是疯狂拉升。

如图4-19所示，2007年年末，大盘暴跌，北大荒经过短暂的调整，在短短两个多月时间股价翻倍，这与游资拉抬有很大关系。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 4-19 北大荒

当市场底部来临时，个股开始活跃，涨停板开始出现，如果错过第一个涨停，在第二个涨停之前跟进往往最安全，游资疯炒的股票，涨幅不会低于30%。只要形成两到三个交易日的堆量，就可以适当参与游资炒作股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.4　产业资本——增减持背后的隐情

2011年，中国股市将进入全流通时代，市场涨涨跌跌，也得看看代表产业资本的大股东的脸色。产业资本是股票价值的先知先觉者，它们增持，折射出它们对公司股价的认同；他们大规模减持，往往意味着股价被高估，随时存在着泡沫破灭的风险。

4.4.1　产业资本活跃——牛熊走势指标

产业资本包括上市公司大小股东及公司高管、实体经济法人。他们在二级市场的动作往往成为股市牛熊的风向标，当然，用这一指标来验证牛熊也有不确定性，个别减持或增持现象不能改变股市规律，当增减持现象扩大到上百家，那就应该引起市场的重视。从最近几年的情况来看，产业资本在二级市场积极增持自家股票，股市见底概率较大；当他们在二级市场不断减持自家股票，股市见顶概率较大。

从历史规律来看，增持潮主要发生在大盘低迷的时期，2008年，上市公司控股股东增持新规开始实施，大股东已购入股份合计约5.99亿股，增持金额约39.24亿元。2010年上半年共有41家公司大股东及高管进行增持，累计增持股份数为7.1亿股，累计增持市值约76.63亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当大盘经历一轮大涨后，个股泡沫出现，产业资本出现减持冲动。2009年一年中，合计有472家A股市场的重要股东进行了净减持，占A股公司总数的27%。而重要股东净增持的上市公司只有100家，仅占全部A股公司不到6%的比例。2010年以来，沪深两市净减持的公司达439家，占比86.4%，净减持股份数量累计达63.44亿股，涉及金额约810.8亿元。

产业资本在二级市场的活跃，除了对大盘有一定冲击外，更为关键的是对个股走势有直接影响，那些股东增持概念股往往成为牛股，而那些股东减持股往往成为熊股。

如图4-20所示，弘业股份作为2010年春节后的大牛股，其短期涨幅高达70%，其股价上涨的催化剂就是股东增持。2011年1月18日，公司发布公告称，1月14日，弘业股份公司间接控股股东丝绸集团通过上证所交易系统增持公司股份255.66万股，占公司总股本的1.04%。增持后，丝绸集团及公司控股股东弘业集团共持有公司6188.85万股，占公司总股本的25.08%。增持公告发布之后，弘业股份振荡筑底，春节后，开始进入主升浪，短期股价上涨超过70%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

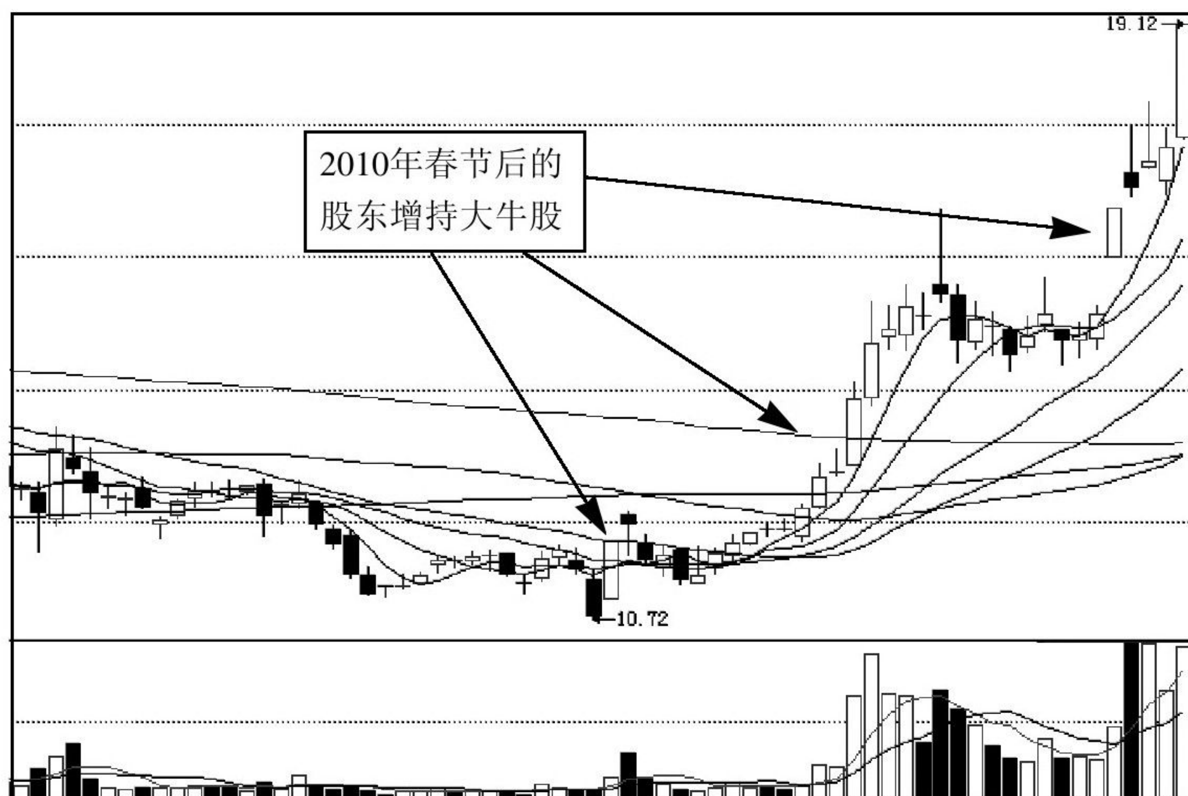


图 4-20 弘业股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.4.2　股东增持——价值挖掘者

股东增持代表产业资本对股价的认同，增持往往发生在熊市或个股跌幅较大的时候。股东增持的意义远大于机构评级，毕竟机构荐股往往基于自己的利益，而产业资本的行为往往基于企业运作的考虑。当然，不是所有增持概念股都会有好的表现，那些中小板个股的表现远远优于大盘股。

如图4-21所示，2010年2月5日，方大炭素大股东方威以个人名义通过上海证券交易所交易系统买入公司股份1000000股。增持价格大约在9元左右，大股东增持之后，股价跌至6元，然而，在大盘企稳后，方大炭素大幅上涨，到年末股价涨到14元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

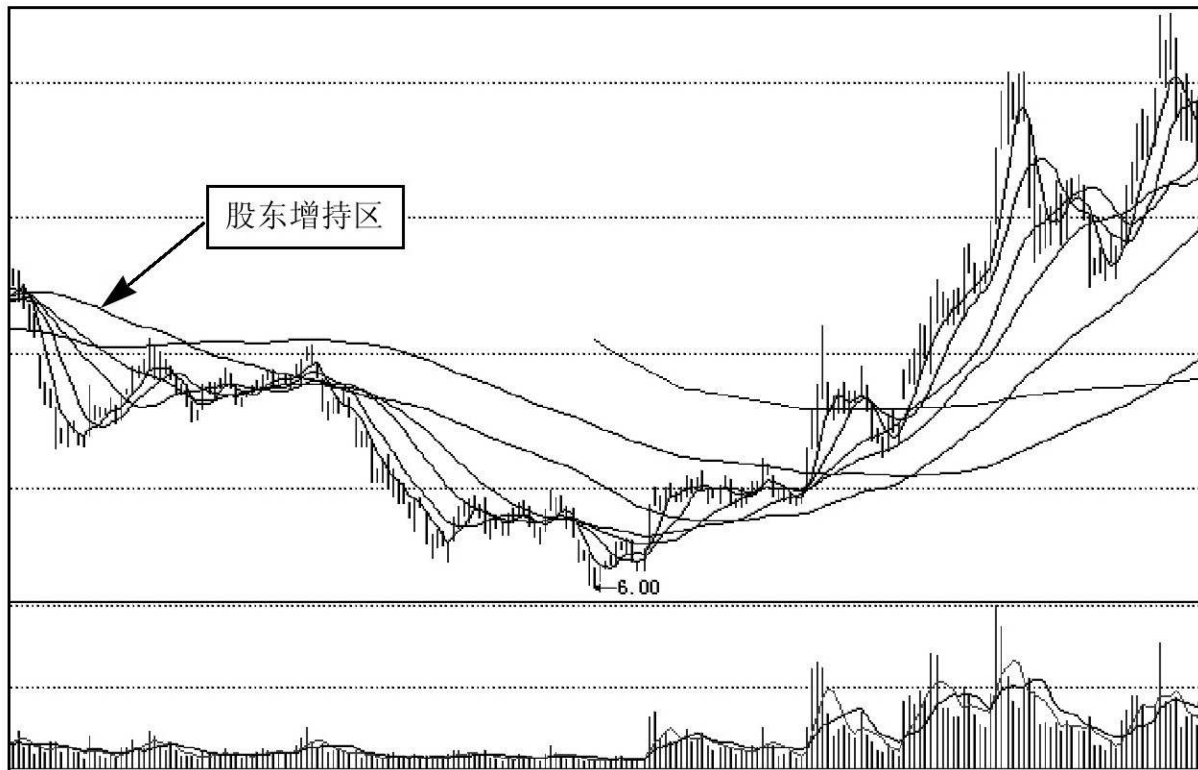


图 4-21 方大炭素

2010年金融股的低迷让二级市场的投资者开始绝望。在产业资本不断减持中小板个股的时候，他们对银行股的态度却截然不同。如图4-22所示，民生银行2011年再融资认购方不乏产业资本：上海健特生命科技有限公司认购14.24亿股、中国泛海控股集团有限公司认购11.9亿股、四川南方希望实业有限公司认购6.6亿股、江苏熔盛投资集团有限公司和华泰汽车集团有限公司，两家各认购5亿股和2.66亿股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

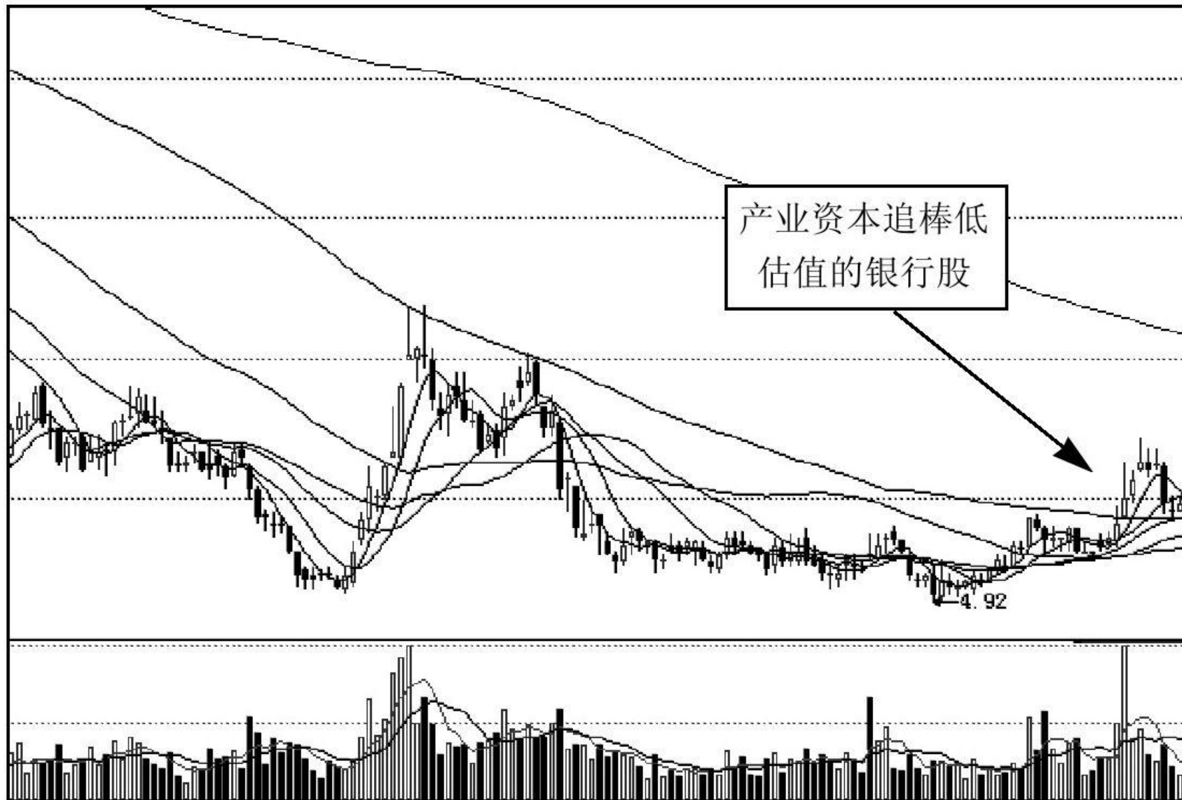


图 4-22 民生银行

股东增持之后，股价往往仍有下跌空间，但它是一个积极信号，至少，增持价附近有一定安全边际，特别是那些中小盘个股，当市场有一天进入价值发掘阶段，它们终将成为市场的宠儿。不过，蓝筹股股东增持或产业资本参与所产生的影响相对较小，中国建筑就是其中典型，股东一路增持，而股价却“跌跌不休”。产业资本的介入，只表明它们对其估值的认同，这些增持概念仍难成为炒作对象。当然，股东增持蓝筹股的意义并不在于个股的机会，而在于它表明当下股指处于合理位置，大盘向下空间极为有限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.4.3 股东减持——泡沫先知先觉者

产业资本作为市场价值的发现者，它们的一举一动往往先于市场，当市场涨幅过大时，减持动力出现。2007年以来的解禁潮足以说明产业资本对当时价值的不认同。最典型的当数紫金矿业，大股东陈发树套现几十亿，退出十大流通股。随后，紫金矿业股价大幅下跌，而同为黄金股的山东黄金却走出一波牛市行情。

如图4-23和图4-24所示，紫金矿业与山东黄金走势迥然不同。紫金矿业自2009年7月23日创下年内新高之后，一路走低，明显弱于其他黄金股。山东黄金却屡创历史新高，这一切主要源于股东减持。在2009年半年报时还身为第五大股东的陈发树在解禁之后，于2009年9月30日全部套现，紫金矿业在国际黄金屡创新高的情况下，股价表现平平。山东黄金自2008年9元探底以来，一路高歌猛进，与国际黄金一样屡创历史新高。从开盘最高价来看，紫金矿业目前股价不到历史最高价的一半，而山东黄金从历史最低价算来，已经翻了100多倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

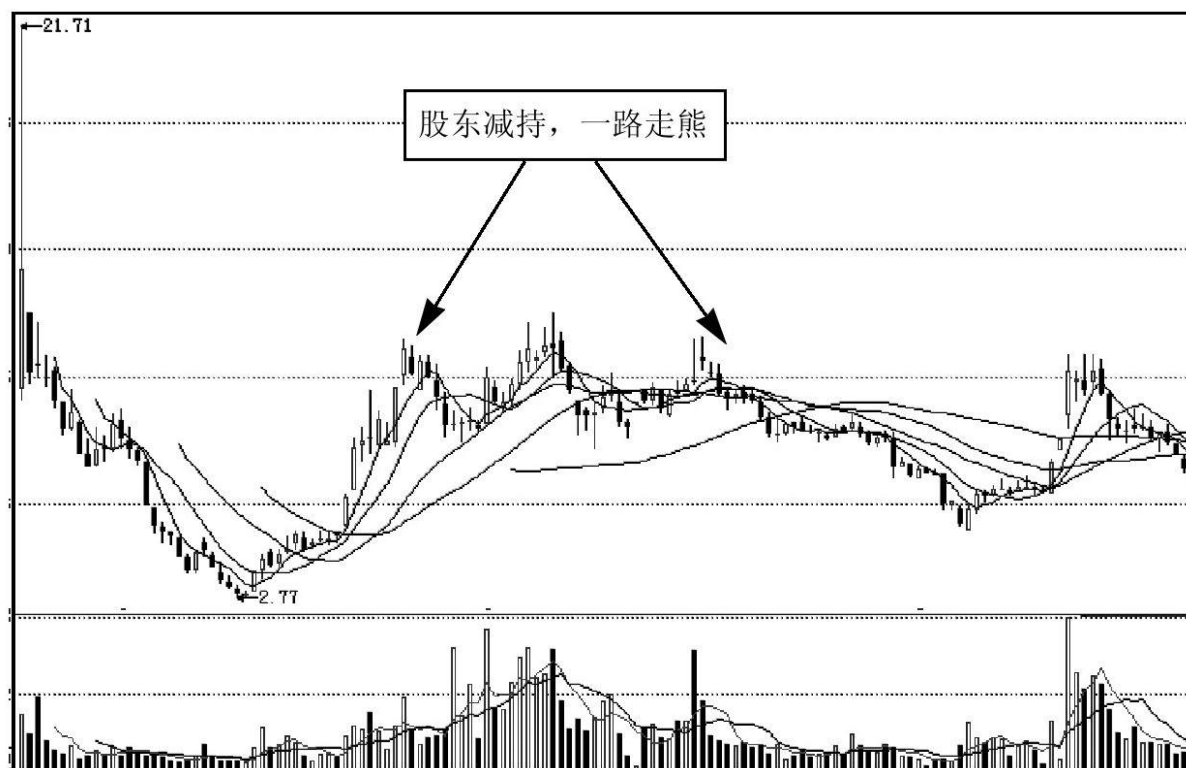


图 4-23 紫金矿业复权走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

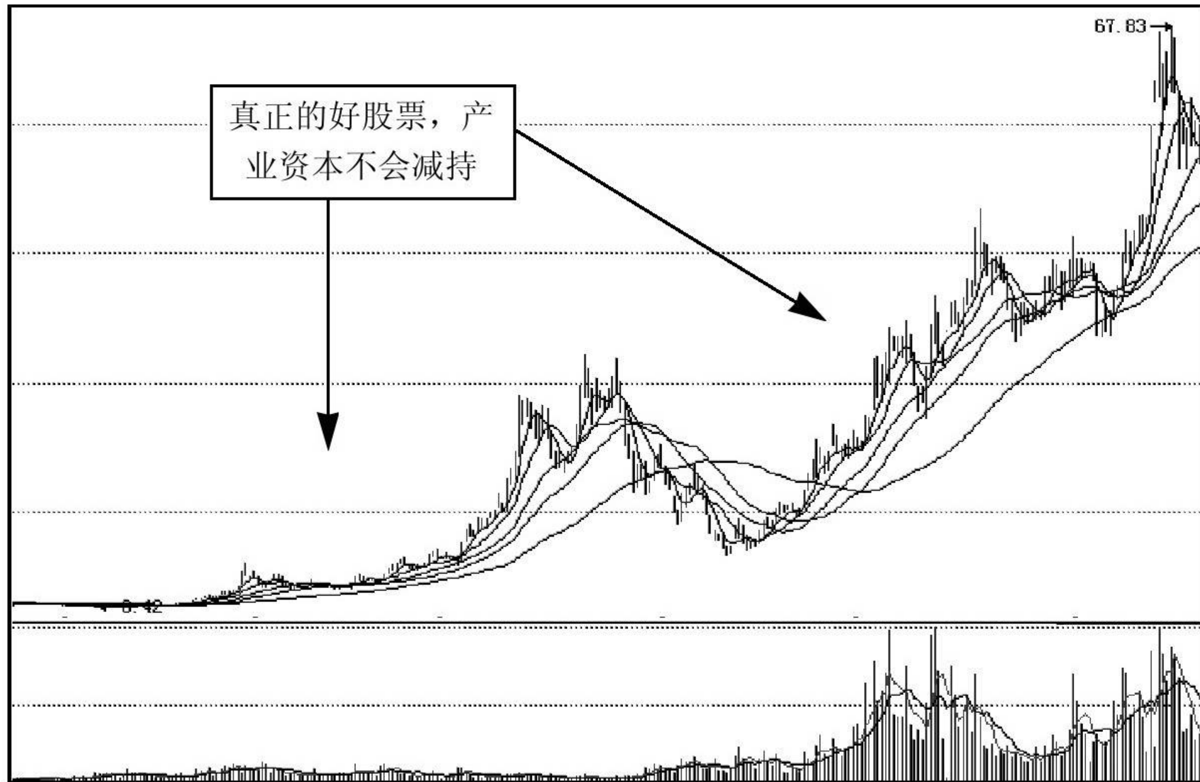


图 4-24 山东黄金复权走势

作为价值投资者，对股东减持行为一定要引起高度重视，特别是大股东减持说明公司前景堪忧，尽管股价可能一路走高，但一定要果断出局，而不是等待解套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.5 热钱——境外投机分子

2005开始的那波大牛市除了与股权分制改革有关，也与人民币升值有很大关联。随着人民币升值，热钱不断涌入中国，进入中国的热钱，主要攻击股市与房市。

4.5.1 人民币升值——热钱大规模入境

人民币升值意味着本币相对外币越来越值钱，这不可避免地造成境外资金为了追求货币增值而大规模入境的局面。热钱的主战场主要集中在股市与房市。

如图4-25所示，2005年7月21日，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。1美元兑人民币从8.28逐渐突破8.0关口。至此，人民币汇率不再盯住单一美元，从而形成弹性的人民币汇率机制。2005年7月汇改至2008年中期，人民币对美元汇率升值20%，而同期的股市也走出一波大牛市。2008年年底以来，人民币汇率开始走平，维持在6.8的水平，人民币停止升值，股指经历大熊市。2010年6月以来，人民币升值加速，同期股指见底2319点，经历了一轮大反弹，中小板指数更是经历了堪比2007年的牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

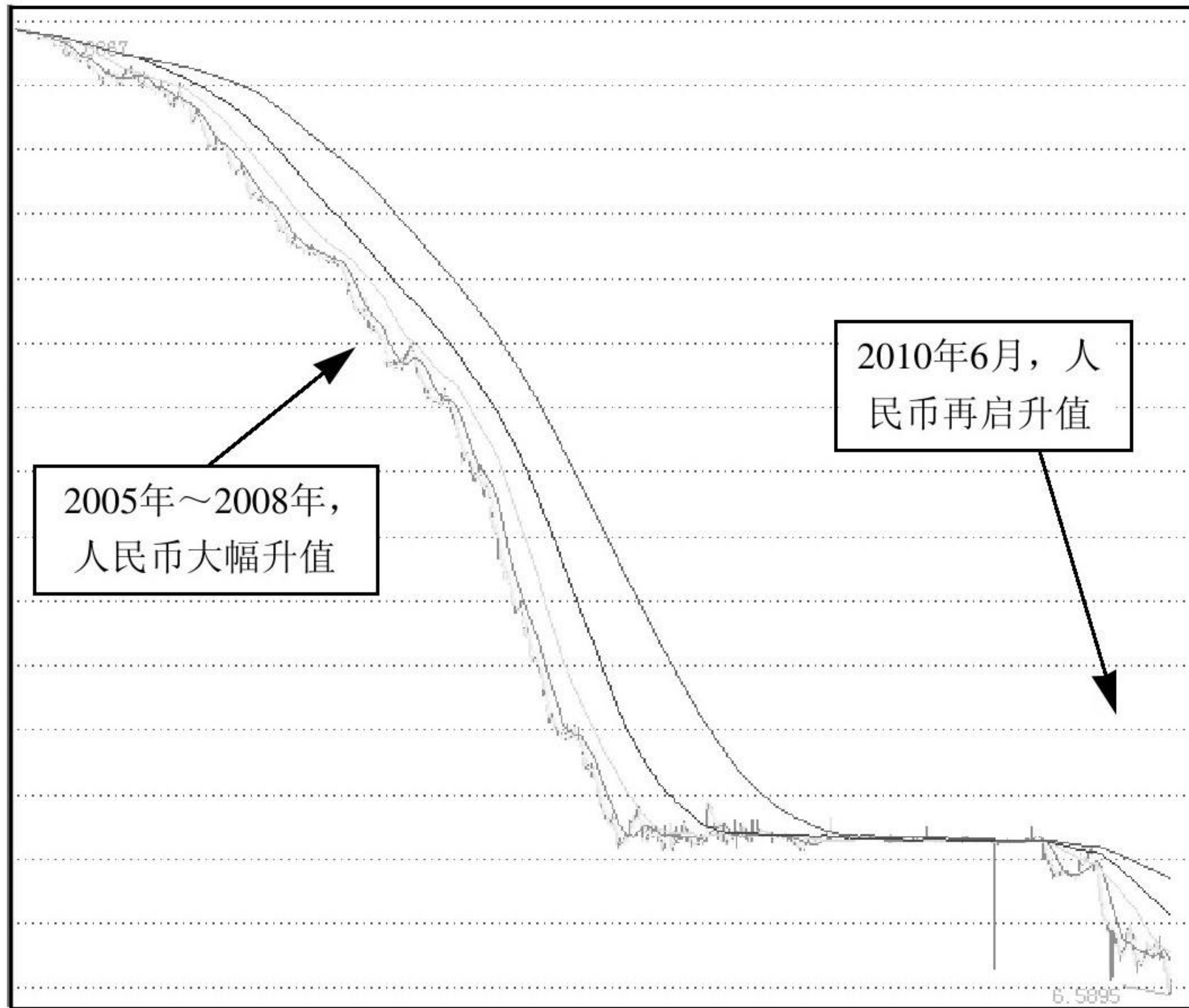


图 4-25 人民币汇率图

人民币不断升值，往往意味着资金大量入境，监控热钱最好的数据就是看外汇储备数据。当外汇储备不断增长，热钱肯定在源源不断地流入，这时，股市会有一个良好的预期，不排除大量外资悄悄进入股市的情况，这是赚钱的最好时候。当外汇储备不断减少，意味着热钱开始流出，这时，普通投资者就应该引起警惕，这往往是资金撤离市场的征兆。其后，股指调整的概率就较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如图4-26所示，近3年国家外汇储备一直不断攀升，2010年9月以来，外汇储备增速加快，而同期大盘放量大涨，从这一点来看，不排除热钱大规模参与市场炒作的可能。

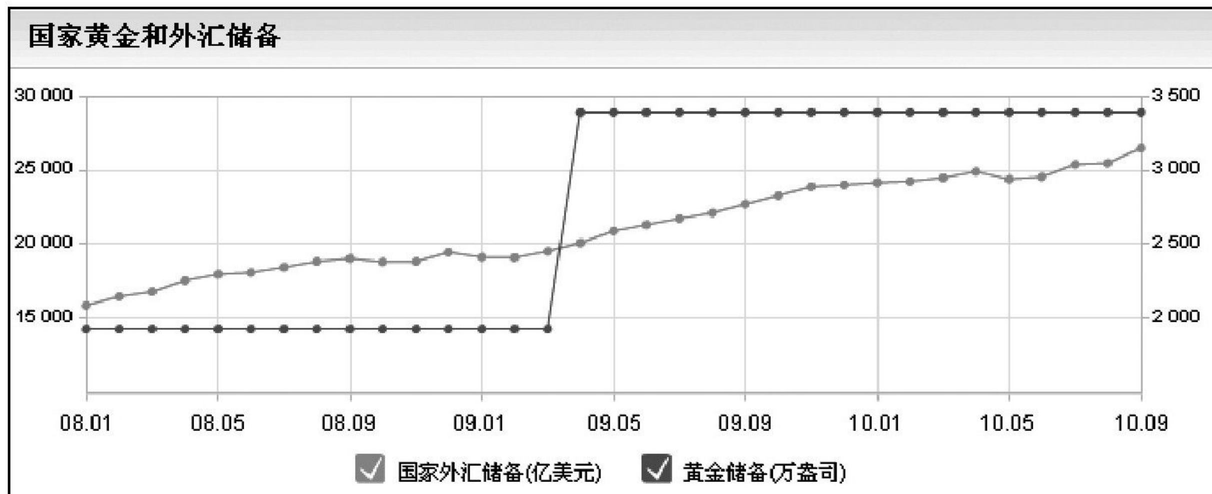


图 4-26 国家黄金和外汇储备

2010年10月，由于热钱的流入，大盘经历了过山车效应。如图4-27所示，大盘从10月8日起放量大涨，从基金数据来看，基金几乎处于高位，手中的资金有限，那么，通过外汇数据可以推断，热钱流入股市的概率较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

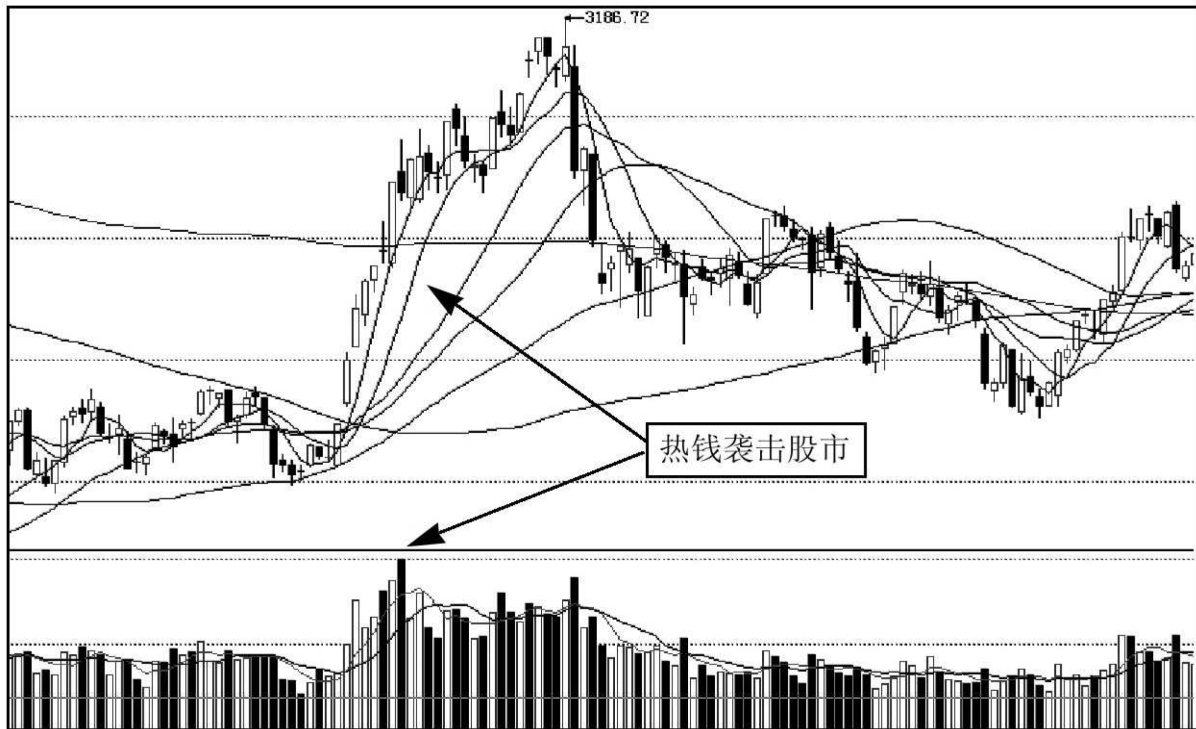


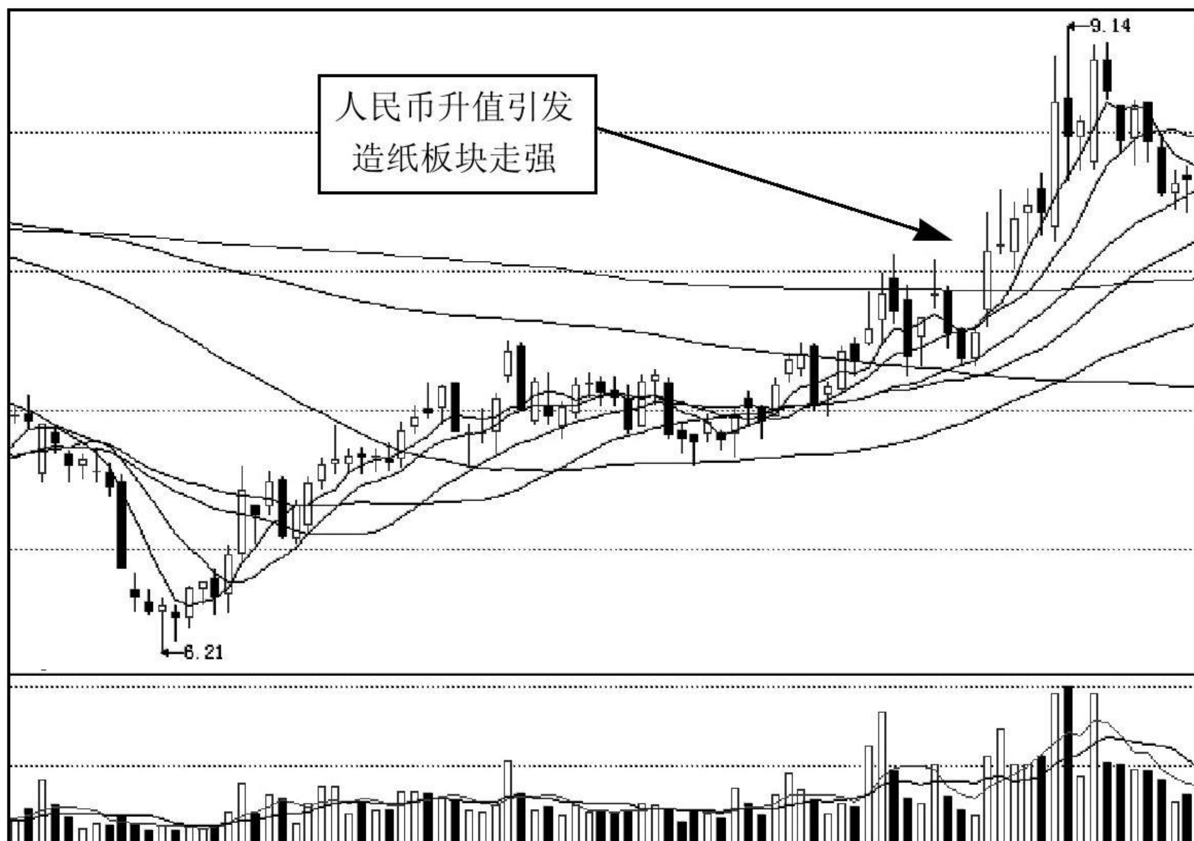
图 4-27 上证走势

普通投资者可以通过人民汇率走势与外汇储备来判断热钱对中国股市的关注度。通常情况下，人民币升值步伐加快往往加速热钱流入，股市走牛的概率较大；当泡沫过大，人民币停止升值，外汇储备不断减少，热钱撤离中国的可能性较大，市场调整的风险也将随之加大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.5.2 人民币升值——股市炒作机会

人民币升值除了对整个股市有重大影响，对相应板块与个股也带来一定影响，对于进口企业而言无疑是一大利好，房地产、造纸、航空等板块明显受益，而对于出口企业而言是一大利空，它会不断吞噬公司的利润。当人民汇率突破某些重要位置时，市场相应板块容易被激活。如图4-28所示，一向股性较死的晨鸣纸业因为人民币升值概念而表现异常活跃。作为进口受益者，人民币升值无疑会降低公司成本，提升业绩。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 4-28 晨鸣纸业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4.5.3 热钱撤离——A股会步日本的后尘吗

如图4-29所示，1985年“广场协议”后，日本央行被迫放弃了对外汇市场的干预，这使日元在投机资金的推动下连续大幅升值。汇率从1986年的200升至1988年末的120，短短3年时间日元升值40%。1989年，日元升值结束，最终导致了20世纪90年代初日本经济泡沫的破灭，资产价格大幅下跌，商业银行不良资产巨额增加，经济长期低迷不振。

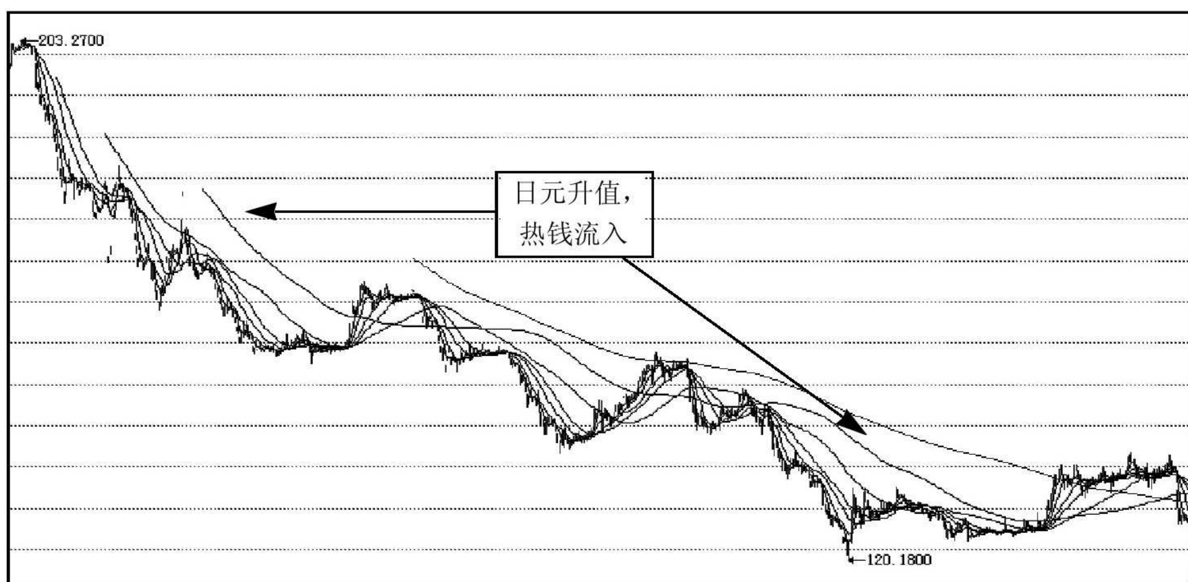


图 4-29 美日汇率走势图

日元升值之后，热钱大规模流入，热钱入境之后，疯狂炒作房地产、股票，当升值结束，热钱开始撤离市场，房地产与股市应声而倒。中国人民币升值是大势所趋，政府相关部门应该严密监控房地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

产、股市资金活动，防患于未然。随着中国不断开放金融市场，中国面临机遇的同时，也面临系统风险的挑战。金融体制与机制建设的重担任重而道远。普通投资者理应跟上国际化的节奏，传统的“炒股”正在慢慢走向没落。

读懂了不同市场参与主体的风格，就学会了跟庄的方法，这样，也就省了不少研究时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第5章 量能背后的秘密——实战篇

5.1 筹码——股价质变的前奏

5.2 主升浪与二浪量能法则

5.3 量价背离背后的秘密

5.4 趋势理论与量能法则

5.5 狙击涨停板

5.6 量能与突破形态

5.7 堆量行为与操作技巧

5.8 量能与技术指标

5.9 股性——历史规律会重演

5.10 追涨杀跌——短线必备的技巧

5.11 决战次新股

5.12 看相识黑马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

本书前4章主要从理论的角度介绍量能与大盘、板块、个股的关系，本章更多地从实战角度为投资者介绍交易的时机与买卖点。前几章所提及的理论，在具体实战中可以根据具体情况进行分析研究。任何理论都有其缺陷，投资者不应过度盲从与依赖，同时，股市也在不断变化，作为普通投资者，要不断优化自己的交易系统与分析方法。

5.1　筹码——股价质变的前奏

筹码理论是短线交易最重要的一堂课，学好了它，就找到了短线成功的钥匙。中小投资者与机构投资者在资金实力上根本无法相比，但大资金入场必然对股价形成影响，主力又想吸筹，又不想被发现其实是很困难的。主力不断吸筹，往往是股价由量变到质变的前奏，在正常情况下，吸筹完毕，它都会拉升股价以获取利润。当然，当系统风险来临，主力也无回天之数，即使主力入驻，它也有心无力，只得忍痛割肉。因此，普通中小投资者一方面要重视主力资金不断流入的个股；另一方面，也不能迷信主力，它们也有亏损的时候。

5.1.1　低位长期缩量吸筹——折磨浮躁的散户

当系统风险来临时，市场所有股票都会出现下跌；当系统风险有效释放时，个股价廉物美，主力开始悄悄入场，股价开始企稳，进入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

区间整理。低位温和吸筹多出现在年底和年初，此时市场沉寂，而庄家悄然进场。振荡逐步缩小，个股底部逐步抬高，筹码向低位转移。

如图5-1所示，江特电机从2009年2月到2010年3月，股价始终在10元～13元一带振荡整理，2010年3月开始第一次突破拉升。同年7月开始第二次拉升，进入主升浪。2010年7月放巨量突破长达一年半的箱体整理，为短线投资者又提供了绝佳的介入机会。2009年2月到2010年3月这段期间，作为主力吸筹阶段，波动空间较小，介入的散户很容易低抛高吸，几经折磨，很容易被洗盘出局。个股长期吸筹阶段，短线投资者可以不急着介入，长期整理吸筹的个股，主力拥有绝对的支配权，什么时候拉升由它说了算，即使你进去了，也可能几个月不涨。对于主力吸筹的个股，只有放量突破长期箱体上方，介入之后短线才有赢利的可能性。当个股放量进入主升浪，要坚定不移地持有，直到个股进入平台整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

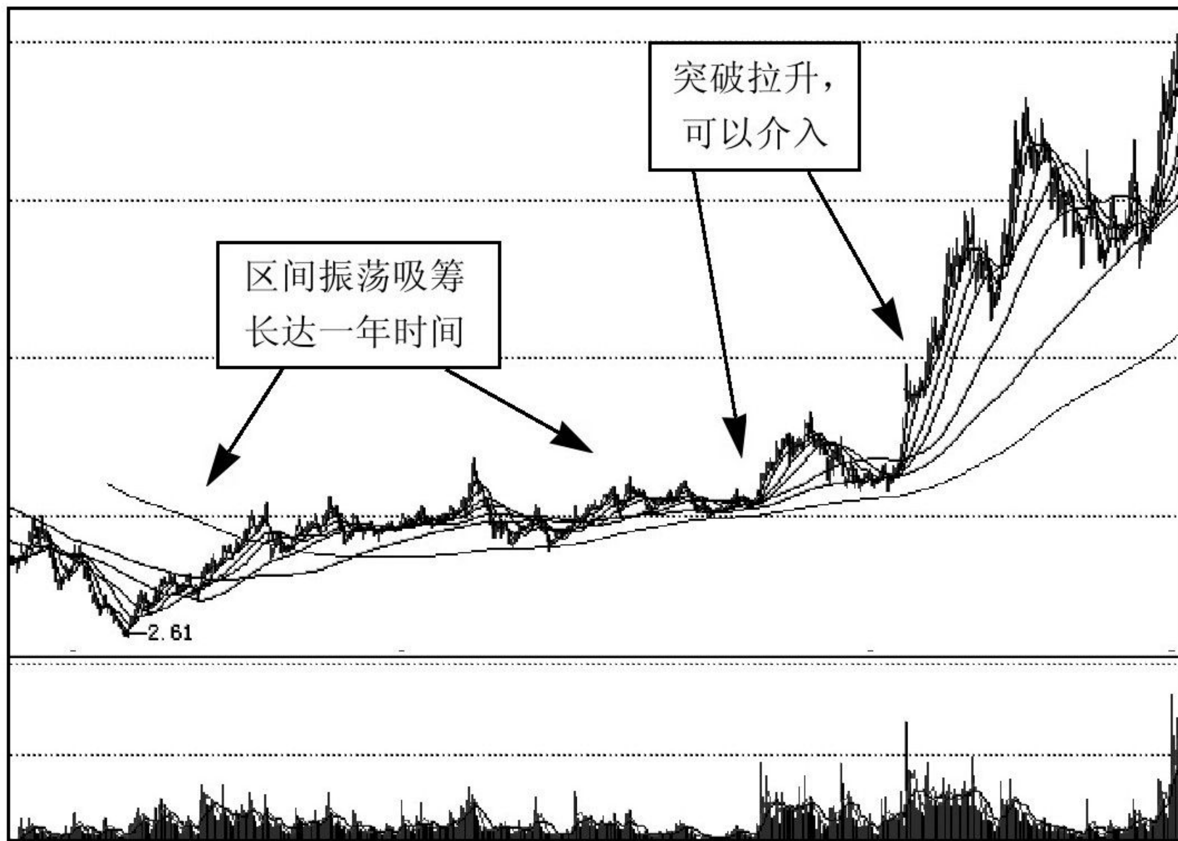


图 5-1 江特电机

低位吸筹的个股，长时间站在中长期均线以上，即使短线破位下跌，还会很快被拉上来。当股价到达箱体上沿，又重新进入振荡整理。长时间振荡整理，期间量能不能过大，过大会引起普通投资者的注意，跟风盘容易介入。在整理过程中，也会出间歇性放量，随即被主力打压下来，以利于自己吸筹。同时，把短线跟风盘洗出去。故低位吸筹的个股，在未有效突破之前，都容易被主力洗盘出局。因此，介入最好的时机是放量突破前期阻力位当日或次日。个别股票在突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

之后，有一个确认期，再进入横盘整理，投资者可以等待再次放量突破时介入。

低位长期吸筹的个股，主力一般是有备而来，了解公司的基本面，它们往往意在长远，而非短线，甚至个股未来的利好消息，主力应该提前知道，故它们长时间打压股价，以便吸收价格较低的筹码。江特电机经历了整整一年的区间振荡，后来，江特电机推出高送配，由此而推断，主力应该知道这一消息，而作为普通投资者，只有到了股票除权之时才恍然大悟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.1.2　低位突然放量——抄底资金介入

主力资金会在哪些位置肆无忌惮入场？高位只是出货的时机，且在高位人气最好，这时的筹码也不廉价。从中线布局个股，主力低位缩量吸筹，主力意在高远，股价中线看涨。对于短线交易者，低位放量，短线看涨。低位放量的选时条件最好选在大盘经过中级调整，大盘跌幅在20%左右，个股跌幅在30%～50%。当大盘与个股出现止跌迹象，短线风险已经释放。低位放量2～5个交易日，可参与性较强，且涨幅在20%以内较为合适。

如图5-2所示，大盘从2010年11月开始中级调整，2011年1月，大盘进入筑底阶段，个股开始放量，抄底资开始介入。上海物贸连续下跌，2011年1月6日放量大涨，经过3天缩量调整，再度放量拉升，短线参与者可以逢均线一带介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

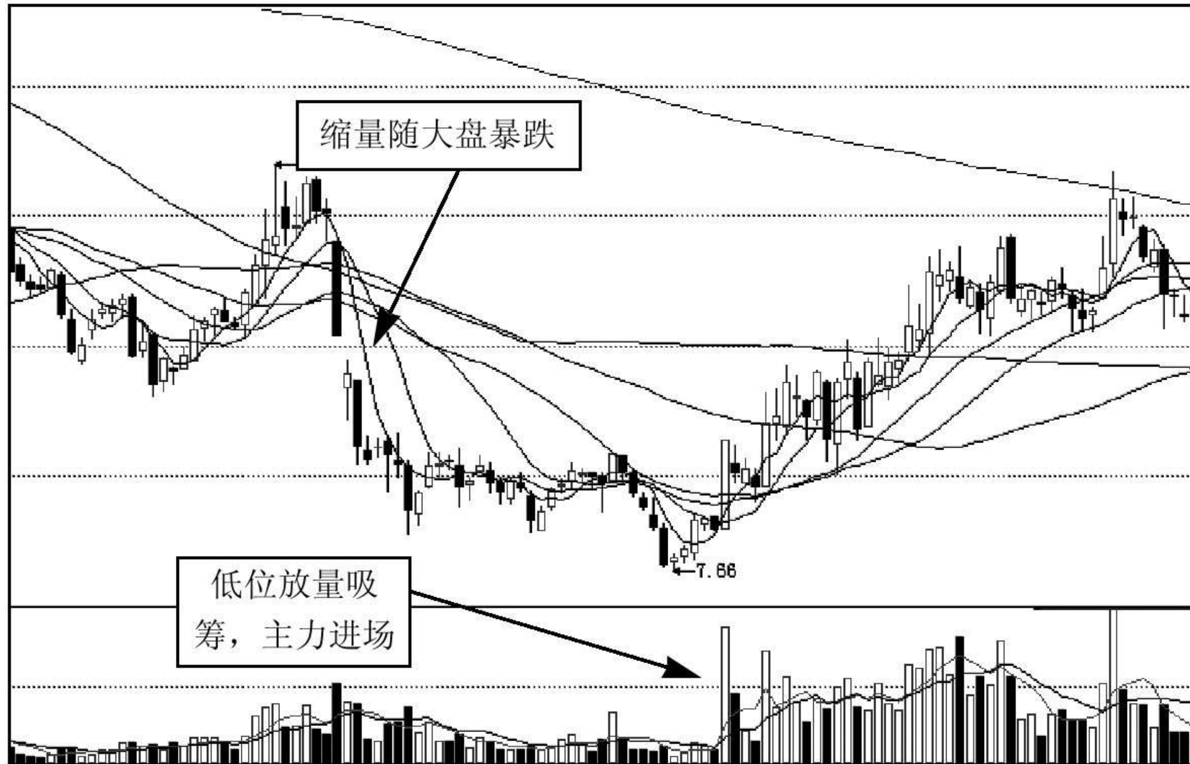


图 5-2 上海物贸

低位放量之后，得考虑大盘此时是反弹还是反转。如果是反弹，个股放量行为可能是超跌反弹，急涨急跌的可能性较大。主力经过迅速拉升，一旦见势不对，会迅速拉高出局。如果遇到大势不妙，主力甚至亏钱也会出局。当市场平均估值偏低，市场经过中期调整，市场进入反转，个股开始温和放量，个股底部量能逐步放大，可认为是行情的反转。

2008年，个股多次出现超跌反弹，但反弹之后重回跌势而没有实现行情的反转。因此，底部的判断也相对比较重要，只有真正到达底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

部，放量才可认为是反转。否则，暴跌之后的放量，都应以抢反弹的方式进行交易，止赢就显得特别重要。

如图5-3所示，北京旅游自2008年1月见顶之后，一路跟随大盘下跌，6月18日止跌回升大幅反弹，股价翻了一倍多，股价从最低11.7元一直涨到29.79元。但随后又回跌途，最低跌至4.4元。这表明，当行情处于下跌趋势中，个股往往只是反弹，而不是反转，当反弹到一定高度，它的趋势仍会向下，因此不能中线持有。

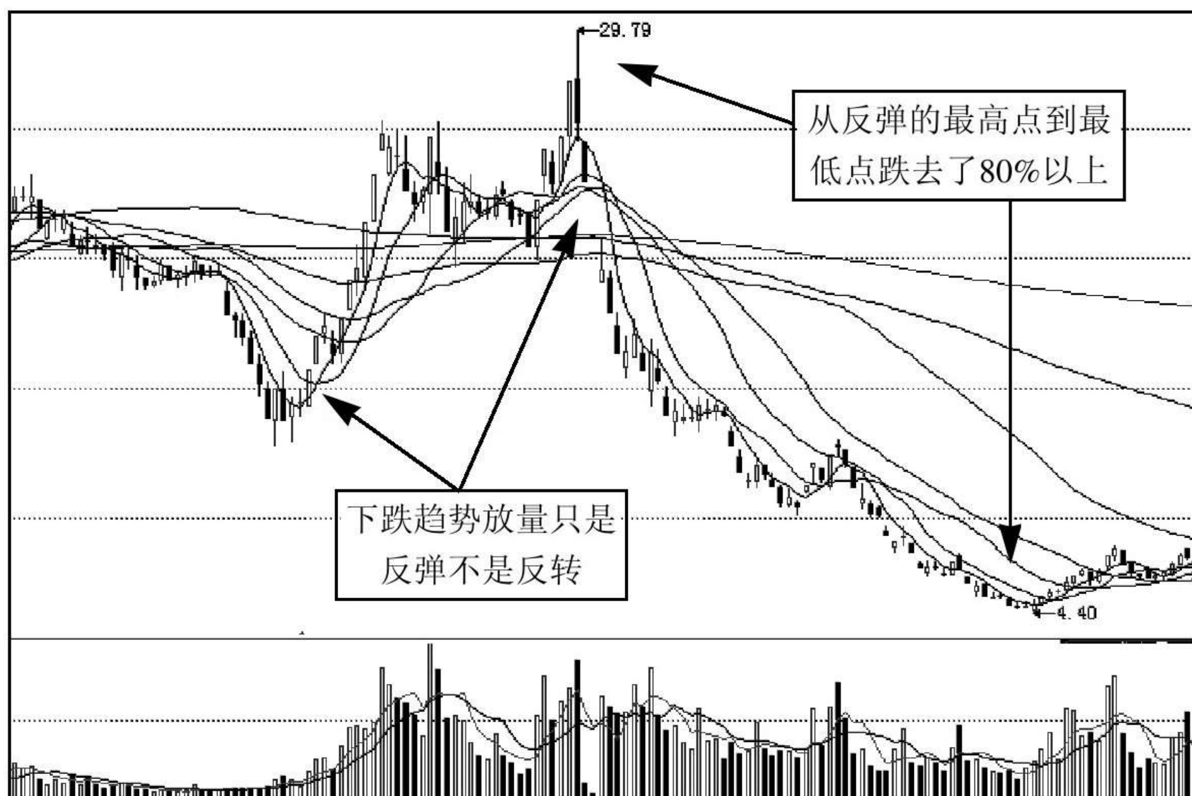


图 5-3 北京旅游

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

低位放量只是一个相对概念，当市场处于下跌趋势中，不知道底在哪里。因此，中途的放量可能只是下跌中继，投资者应以抢反弹的心态来面对。当市场经过长期调整，大盘无论从哪个层面来讲都已见底，个股形成底部，抄底资金介入。这种低位放量，可认为是行情的反转，应该以中线的方式去对待，而不能因为短线有20%的获利，就止赢出局，因为从底部起来的个股，一般涨幅不会低于一倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.1.3　抢筹——涨停也要买

当大行情突然启动，主力往往措手不及，手中没有筹码。这时，它们也来不及打压，只有跑步入场抢筹，股价被急速拉升。这时，个股迅速封上涨停板。涨停板吸筹，这是一种最为激进的吸货手法，一旦庄家开始建仓，股价上涨速度较快，拉升幅度大。

如图5-4所示，2010年10月，在热钱的蜂拥下，蓝筹股开始启动。煤炭板块开始进入主升浪，国阳新能作为绩优蓝筹股，得到所有市场参与者的一致认可，当行情启动，国阳新能成为主力疯抢的对象。10月8日、11日连续缩量涨停，这表明仍有很多场外资金没有抢到筹码。12日，继续涨停，量能开始放大，资金继续流入。14日，成交回报显示，机构交投活跃，尽管有机构开始获利兑现，但净买入仍然高达3亿多。从国阳新能的案例可以看到，当大行情启动，市场参与者如果没有充分的时间准备，就会出现以疯狂的方式获取筹码的场面，国阳新能从启动时的最低点到最高点股价足足翻了一番。即使前面放量时没有买进去，也可在后面的交易全仓跟风进场，也可获得短线较高的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

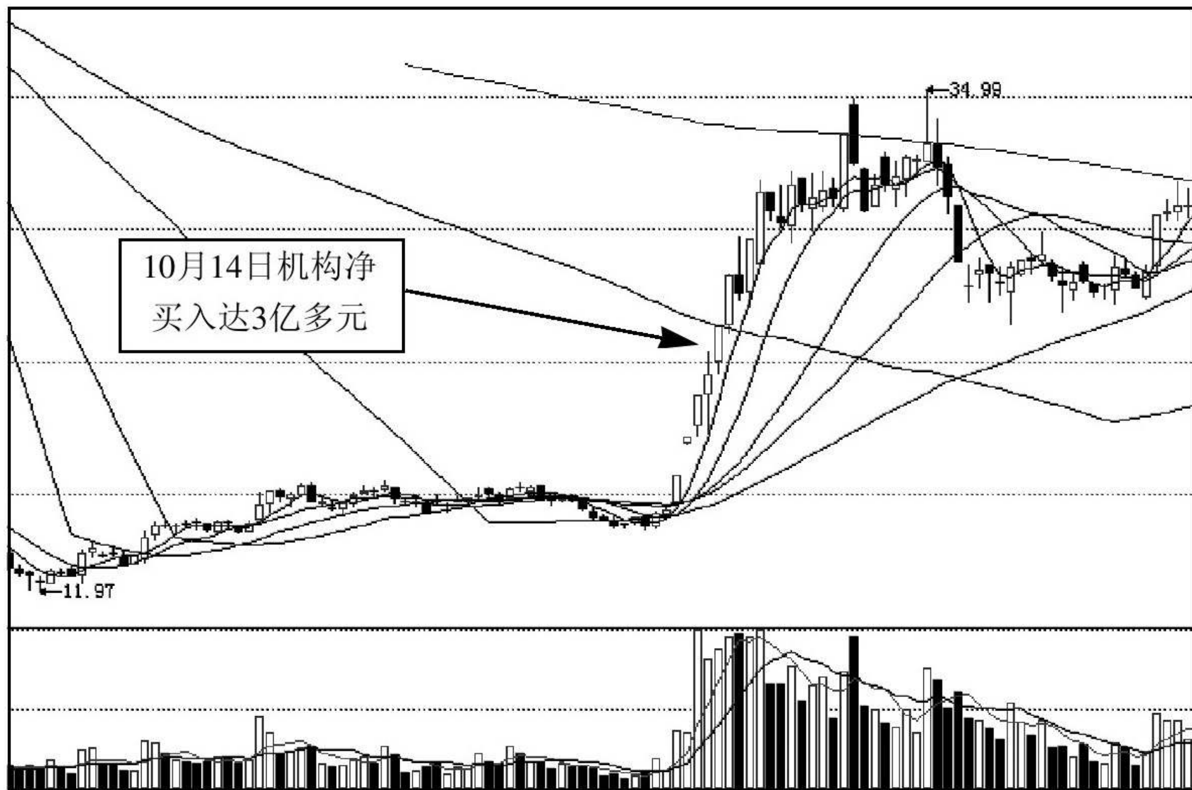


图 5-4 国阳新能

抢筹现象的另一种可能由于市场突然出现大利好，而市场前期出现悲观情绪，所有参与主体都已割肉出局，留下的全是严重套牢的投资者，所有离场的人此时没有筹码，这时，市场就会出现放量暴涨抢筹的场面。

如图5-5所示，2008年9月18日，政府下调印花税，同时，汇金增持三大行。这些利好被市场称为政府最给力的救市行为。9月19日，在重大利好的刺激下，被压抑已久的做多情绪得到宣泄，大多股票开盘涨停，由于市场惜筹，出现疯抢筹码的现象，结果没有涨停的股票被机构全部吃掉。当大盘涨停，1000多只股票全线涨停，没有筹码的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

构与普通投资者在无计可施的情况下，只能疯狂买进权证，权证也出现涨停的场面。

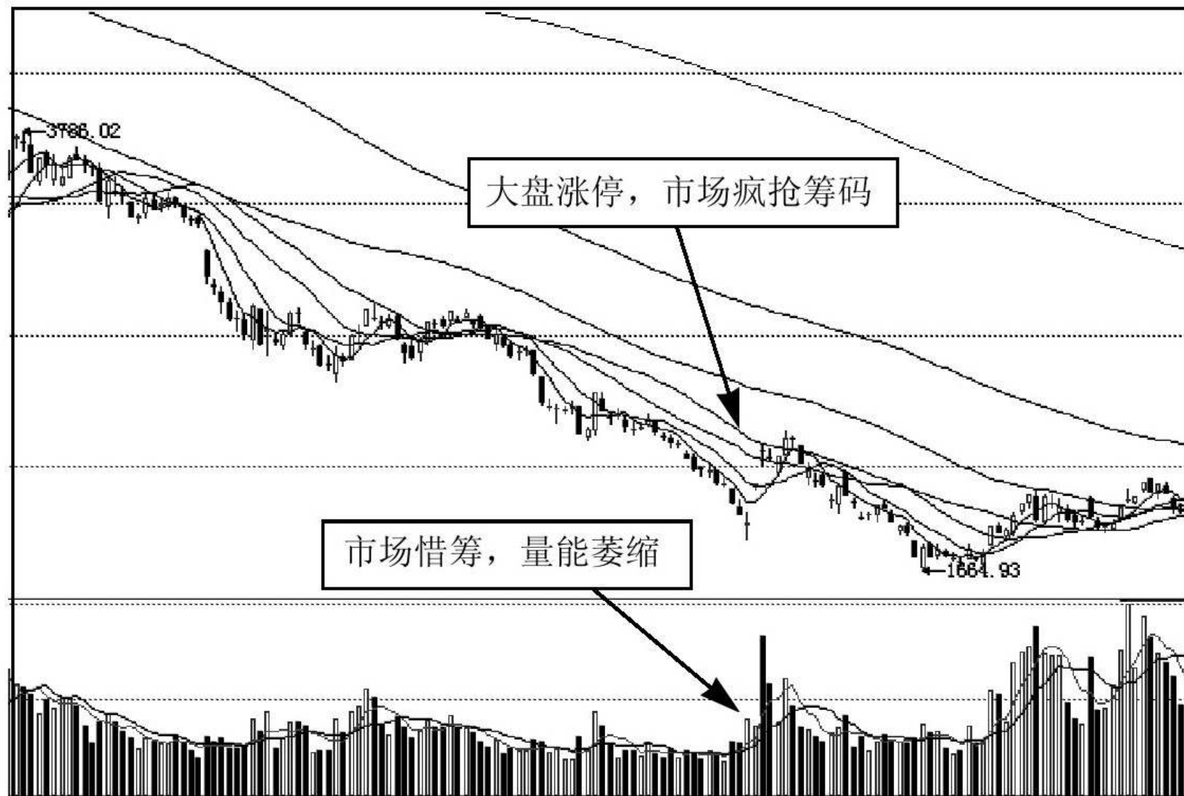


图 5-5 上证指数

对于个股而言，突然迅速拉升至涨停，利好消息或将出来，当股指跳水，市场恐慌情绪曼延，而此时主力却不顾一切买进股票，此股必有玄机。特别是个别股票在下午突然猛涨，消息可能提前泄露，短线投机者抢筹入场，等待消息兑现，然后抛售手中筹码。

如图5-6所示，2010年5月31日，大盘暴跌，尾盘更是急剧跳水，然而，红太阳却逆市封死涨停，6月1日仍然低开高走。这一切由于主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

力资金得知利好消息，提前抢筹入场。涨停之后的当晚，红太阳发布公告称，其向南京第一农药集团有限公司发行股份购买资产的重大资产重组方案已上报至证监会，并根据证监会要求，已向证监会递交相关回复材料。由于大盘处于下跌趋势中，短线抢筹的资金在利好兑现时，会迅速获利了结，以保住本金。

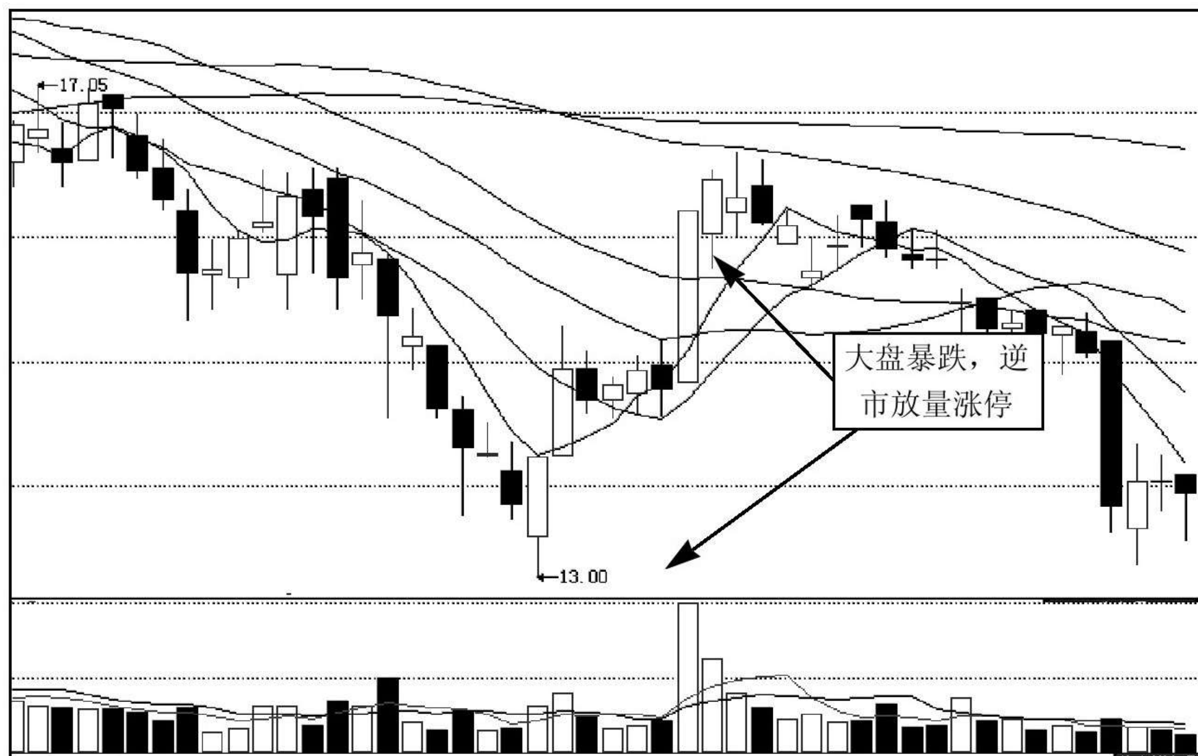


图 5-6 红太阳

抢筹行为大多由市场突发消息所引起，市场所有参与主体此前往往并没有参与本次行情的意识，所以措手不及，为了避免踏空，只能以激进的方式入场抢筹，此时，它们来不及打压吸筹，而是跟散户一起抢筹，即使涨停板，它们也会买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.1.4 逆市接盘——最廉价的筹码

当市场系统风险来临时，大盘暴跌，大多数股票随大盘深幅调整，个股却不跌反涨，特别是那些逆市涨停的个股。散户不敢在大跌之时买进股票，这其中必有主力机构，只有他们才有这个资金实力维持股价不跌。因为他们持股坚定，很少因为大盘走势而抛弃筹码。当大盘暴跌的时候，市场的筹码相对而言较为廉价，主力此时即使大胆拉升，普通投资者也不敢跟主力抢筹。因为，此时普通投资者要么被套，不愿出局换强势股，要么因为恐慌入场意愿不强。

如图5-7所示，精诚铜业自2010年11月以来，持续放量走强，资金介入明显。而此时大盘正在经历连续调整，市场一片恐慌，但精诚铜业却不断放量突破前期阻力，与大盘节节败退形成鲜明对比。这足以证明主力资金介入精诚铜业用心良苦，市场主力一般情况下会顺势而为。因为逆市而为，不但不能起到拉升股价的作用，反而会把自己套在高位。因此，从这个角度来看，精诚铜业逆市而为的背后一定有故事。当精诚铜业主力浪接近尾声，10送10高送配利好消息出来。这时，市场才明白主力逆市而为并非股市“活雷锋”，看来，主力背后的秘密深不可测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

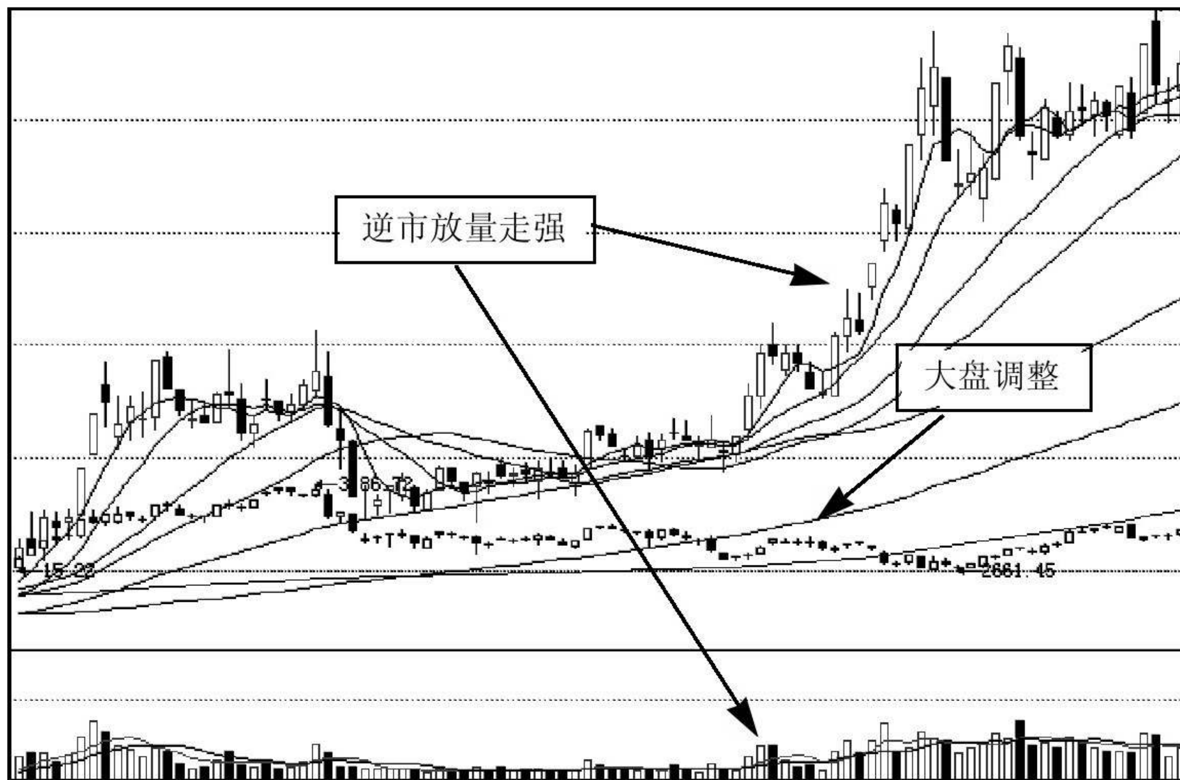


图 5-7 精诚铜业

逆市吸筹的个股股价相对而言较为稳定，因为此时接盘的风险极大，一旦主力放任股价下跌，个股重拾升势所需要的筹码更多，相反，只有不断拉升，跟风盘才会助推股价走强。当然，强势股也许出现补跌效应。但对于逆市接盘的个股而言，当它们补跌之后，一般情况下，主力会重新拉升股价，让它重新回到上升趋势中，以便进一步推高股价。毕竟突然暴跌，主力机构一时很难脱身，当股价回落到主力吸筹区域，它们会强行拉升股价。对于普通投资者，当逆市走强的个股补跌之后，若能迅速拉出大阳线继续走强，保持上升通道的完美，就是最好的介入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如图5-8所示，金宇车城在2011年1月初，逆市走强，而此时股指一路走弱，1月24日，大盘短期调整接近尾声，作为强势股开始补跌，金宇车城仅用3天时间就跌到主力成本区域。当补跌结束，金宇车城重新走强，回到上升趋势中，并不断创下新高。

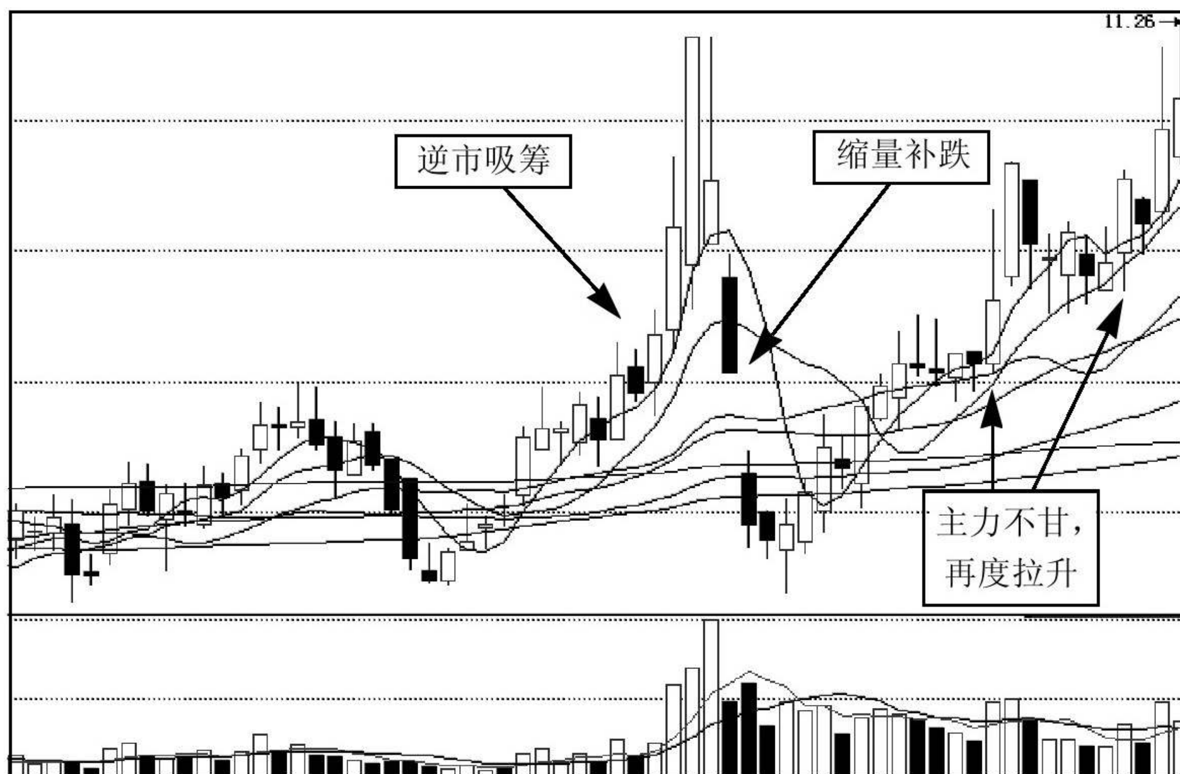


图 5-8 金宇车城

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.1.5　持股人数与筹码集中度

当筹码集中到一定程度，个股开始爆发，就时间而言，半年横盘整理，筹码相对而言较为集中。就空间而言，个股整理的时间越长，上涨的空间越大，50%～100%的上涨空间，是最基本的要求。

从整个市场来看，沪深两市持仓人数创新高，往往不是好事情，它从侧面意味着大多数人开始入场，大盘短期见顶的可能性较大。当沪深两市持仓人数不断降低，甚至是年内新低，大盘短期见底的可能性较大，因为大多数人开始割肉离场，市场整体筹码越来越集中，市场机会开始出现。从个股来看，当持股人数不断减少，筹码集中度越来越强，后市机会较大。可以参考本书3.7.4节相关内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.2 主升浪与二浪量能法则

股市赚钱最快的时候当属主升浪，但事实上，大多投资者只尝到主升浪过程中的一点甜头，就因为担心调整而匆匆抛出股票。结果，普通投资者会不断叹息，这只股我曾经做过，赚了一点就走，现在都翻了几倍。对于普通投资者而言，主升浪来临与结束都有它的标志，捂住不放是唯一的策略。主升浪之后，股价开始大幅调整，当股价止跌回升，再度放量拉升，二浪开始启动，这一浪可能是诱多的反弹，唯一无法骗人的就是量能与主升浪的左侧相比是多还是少，当右侧量能大于左侧，二浪可能成为相对一浪而言更大的主升浪。

5.2.1 量价齐飞的主升浪——捂到高位放量筑平台

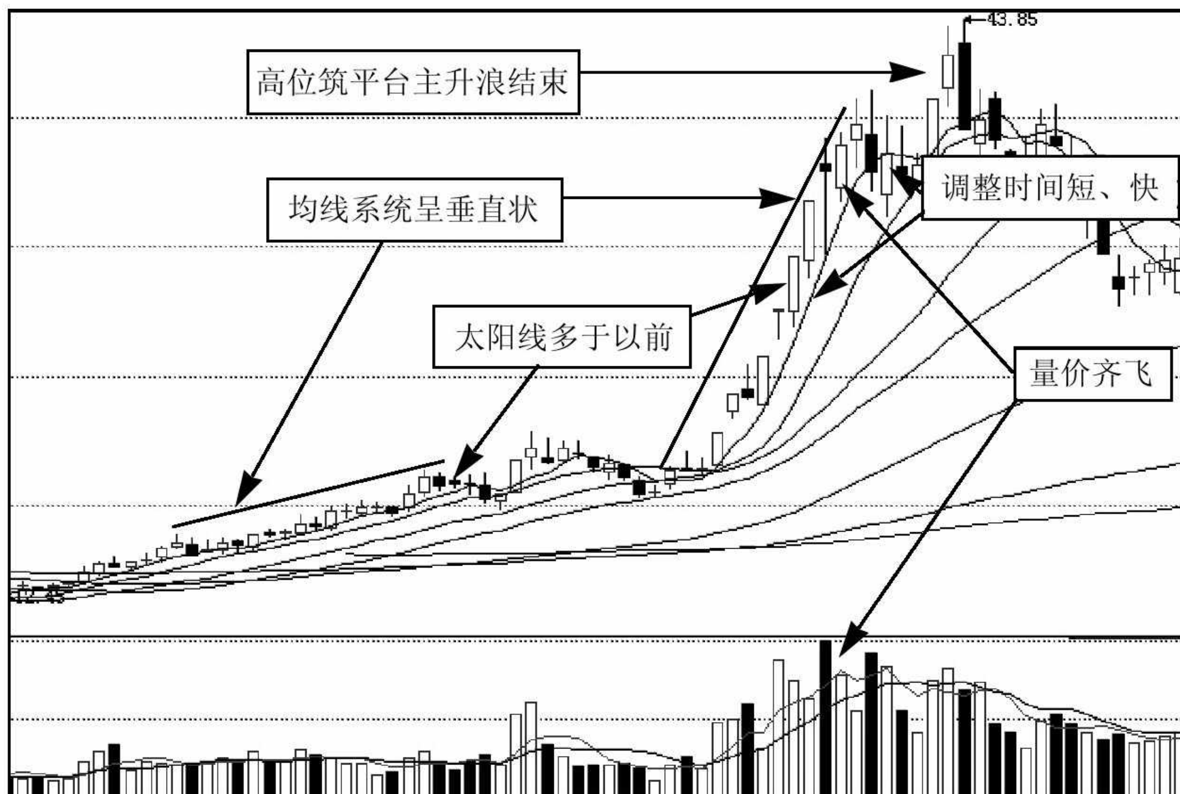
主升浪是主力真正开始赚钱的日子，只有主升浪才能享受赚钱的快乐。但普通投资者常常在主力刚刚拉升之时，就小赚一把匆匆离场。

主升浪的标志，首先表现在量能超过前面拉升时的量能，是前期量能的2倍以上。其次，个股涨停较为轻松，上涨的时间相对前期而言要短，但涨幅反而要大一些。一般情况下，进入主升浪的个股，利润空间在50%以上，稍微强势的个股，涨幅都会达到100%，调整的时间明显小于前面上涨过程调整的时间。一般来说，主升浪过程中的个股几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

乎不调整，或者调整1～2天，主力迅速拉升，调整多在盘中完成，振幅大于以前。最后，均线系统呈现直线形态，形态上表现为轻松突破中长期阻力位，在前期阻力位很少振荡整理，日K线形态较少有上阴线，大阳线远多于前期上涨过程中的日K线。

如图5-9所示，2010年10月，前期不断上涨的中色股份开始进入主升浪，均线系统呈垂直状，日K线大阳线明显多于前期，股价上涨的幅度与力度明显大于前期，调整时间远小于前期上涨，调整往往在盘中实现，随后又一路狂飙。当中色股份上涨步伐减缓时，开始进入平台整理，股价在一定范围内波动，量能开始放大，主力高位振荡出货迹象明显，随后，股价一路振荡向下。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 5-9 中色股份

由于主升浪给投资者留下深刻影响，所以在后来振荡出货阶段普通投资者往往趁跌买进，这样的方法往往会被主力套在高位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.2.2 二浪——右侧量能战法

当然，如果你错过主升浪，不妨做第二浪，但第二浪不是每个人都能赚钱，普通投资者往往因为个股第一浪出现疯狂，当个股经过长期调整，开始拉升，就匆忙介入，因为在他们心中仍然有一个信念，主力可能没走，还会继续拉升，结果全线被套。因此，二浪理论对于短线投资者尤为重要。

如图5-10和图5-11所示，海王生物与莱茵生物属于同一概念、同一板块，但它们经历第一浪之后，走势发生巨大变化。通过比较研究可以发现，2009年甲流概念股中的两只牛股海王生物与莱茵生物，近两年来却有着不同命运，探其根源，无非源自量能。2009年4月，两只股开始经历主升浪，股价翻了近4倍。2010年5月以来，两只股走势出现明显分化。莱茵生物开始启动第二浪，股价后来翻了一倍，而海王生物却表现平平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

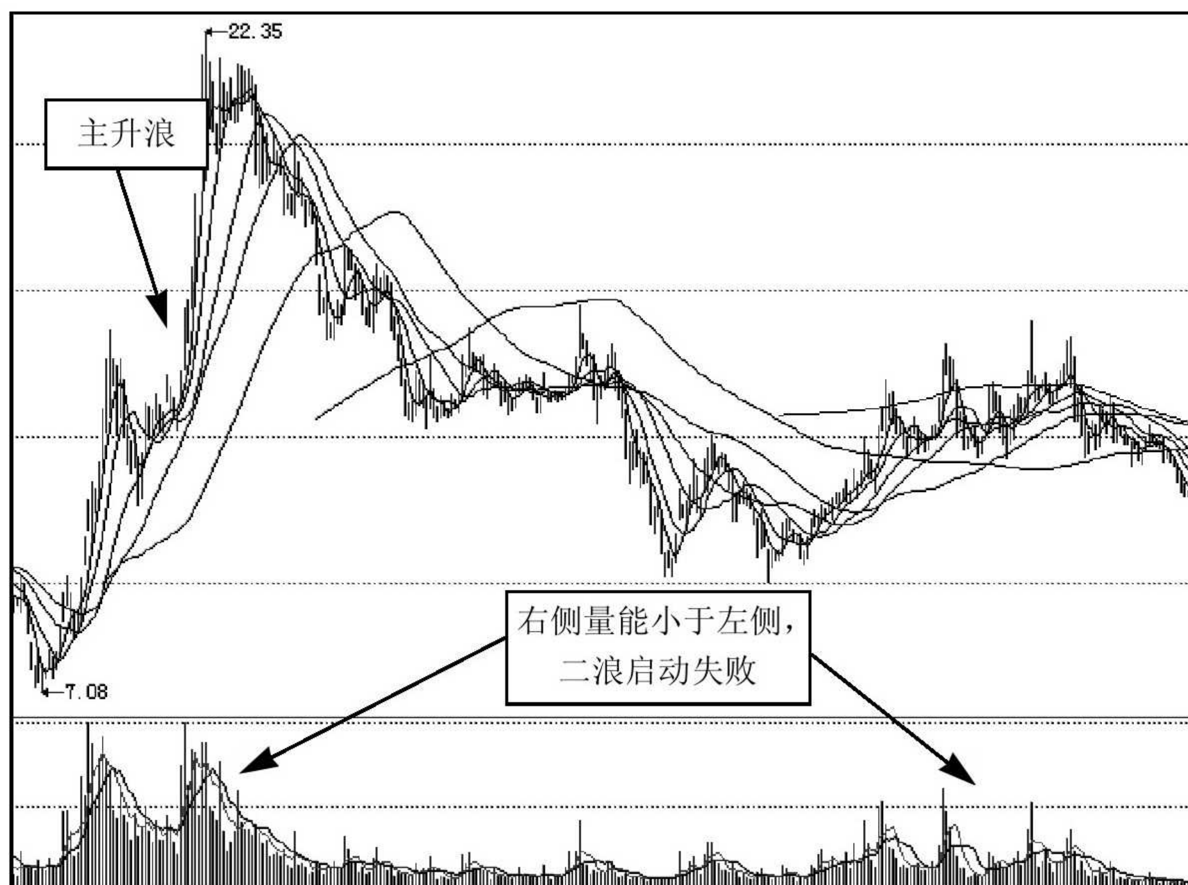


图　5-10　海王生物

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

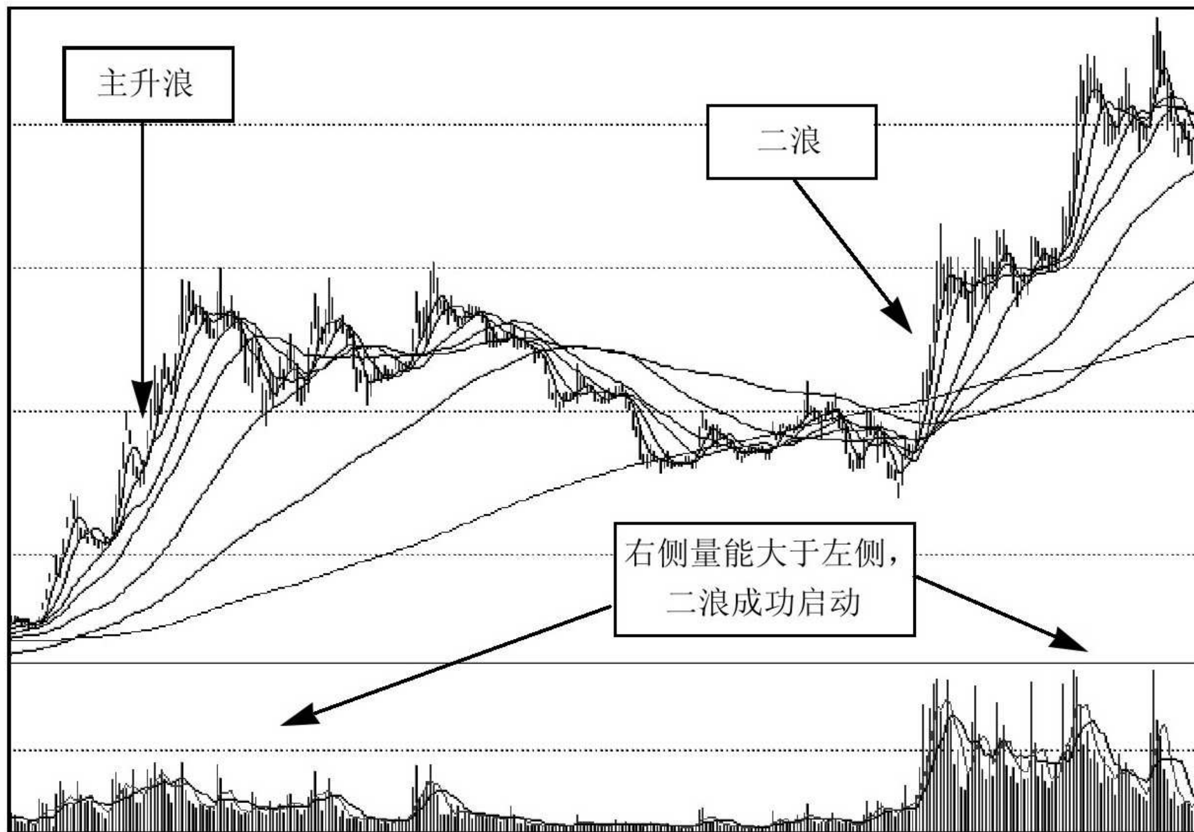


图 5-11 莱茵生物

用二浪理论可以窥见海南板块二浪失败概率较大。2009年10月以来，海南股集体狂欢，龙头股股价翻了近3倍。2010年11月以来，海南再出利好政策，但量能不济导致海南板块二浪启动失败。

不是所有被炒过的股票一年之内都有第二浪，右侧量能大于左侧量能是其重要原则。当个股经历第一浪，并没有出现大幅调整，而是横盘整理，后市突破上扬，量能不需大于第一浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.3　量价背离背后的秘密

量价背离是这样一种证券交易现象：当证券价格出现新的高峰时，成交量非但未增反而开始下降，也就是证券价格与成交量不成正比关系变化。这往往表明，广大投资者不认同这一价位，卖空将迅速出现。量价背离进一步表明当前的量价关系与之前的量价关系发生了改变，一般量价背离会产生一种新的趋势，也可能只是上升中的调整或下跌中的反弹。

5.3.1　量价背离——资金推动市必然的产物

传统的量能原理主要在量价关系问题上大做文章，其实，中国复杂的股市背景往往颠覆了这一原理。2009年～2010年大盘频创历史天量，但大盘指数并没有创历史新高。

如图5-12所示，从2007年～2010年大盘量能变化图中不难发现，第一次量能的高峰出现在2007年5月8日，价格高点出现在10月16日6124点。第二次量能高峰出现在2009年7月29日，价格高点出现在8月4日3478点，第三次量能高峰出现2010年10月18日，价格高点出现在2010年11月11日。通过三次量能分析研究可以看到，量能不断放大，而价格却出现明显背离，逐波下行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

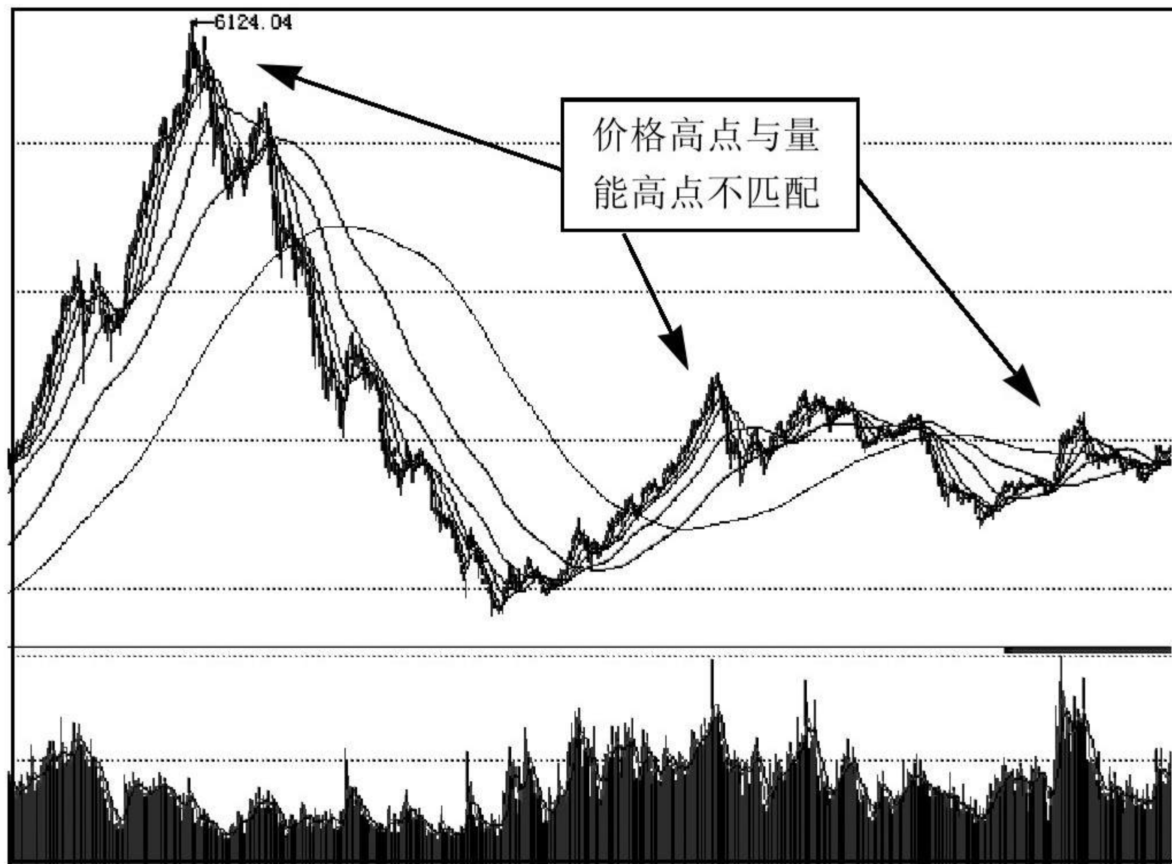


图 5-12 上证指数

个股量能与价格偏离主要原因在于，量暴增而股价难以上扬，特别是在前期阻力位放量而无法突破，是强烈的看跌信息。当个股量能出现急增，一旦无法有效突破，跟风盘较少，后面的量能容易衰竭，股价后市往往调整。

如图5-13所示，亚星化学2010年10月22日放量涨停之后，23日继续放历史天量，超过2010年4月26日的成交量，但股价仅创出短期8.26元的高点，仍未超过4月26日的价格高点8.49元。由于未能突破前期高点，跟风盘较小，随着量能不断萎缩，股价随之而调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

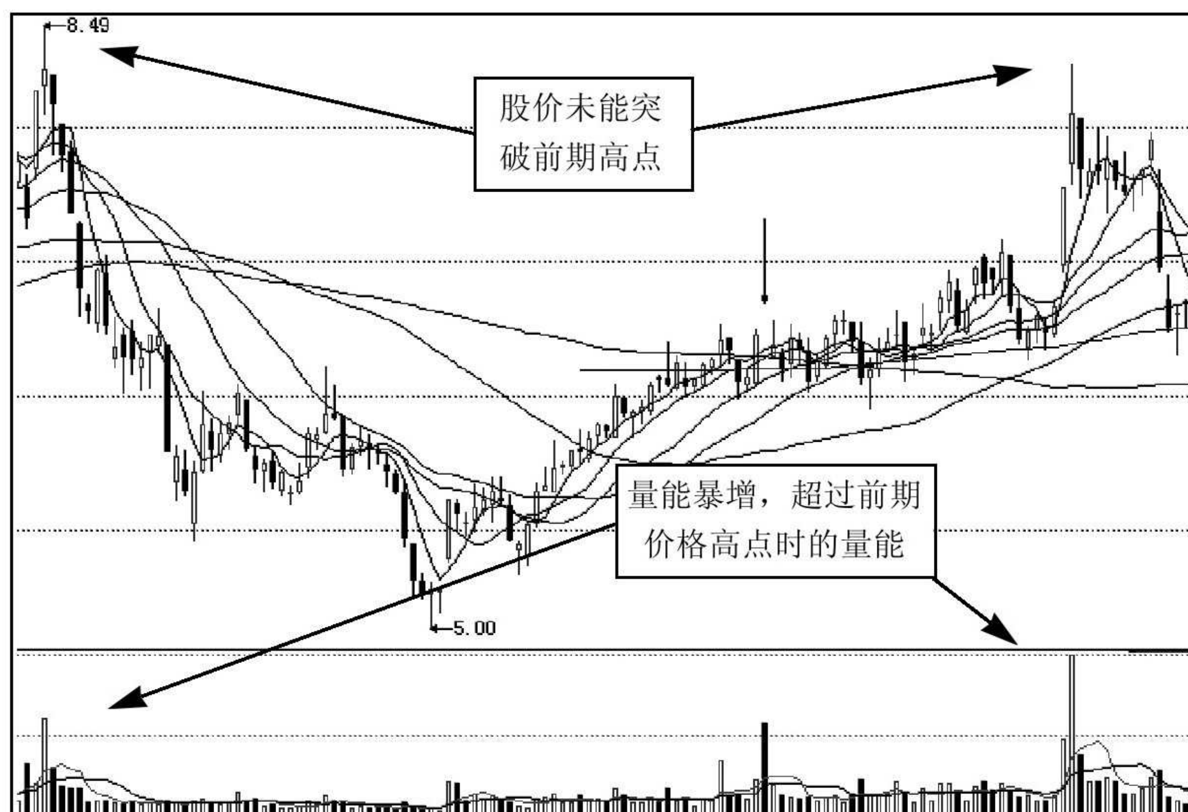


图 5-13 亚星化学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.3.2 量价背离时操作法则

当量能巨大甚至是历史天量，而股价却在相对低位时，短线资金介入的可能性较大，股价的持续性有限。当量能开始递减，价格下行，这是短线出局的最好时机。

如图5-14所示，国电电力长期低位振荡整理，在2010年12月16日出现历史天量，其后量能迅速萎缩，股价从此一蹶不振，继续漫漫熊途。

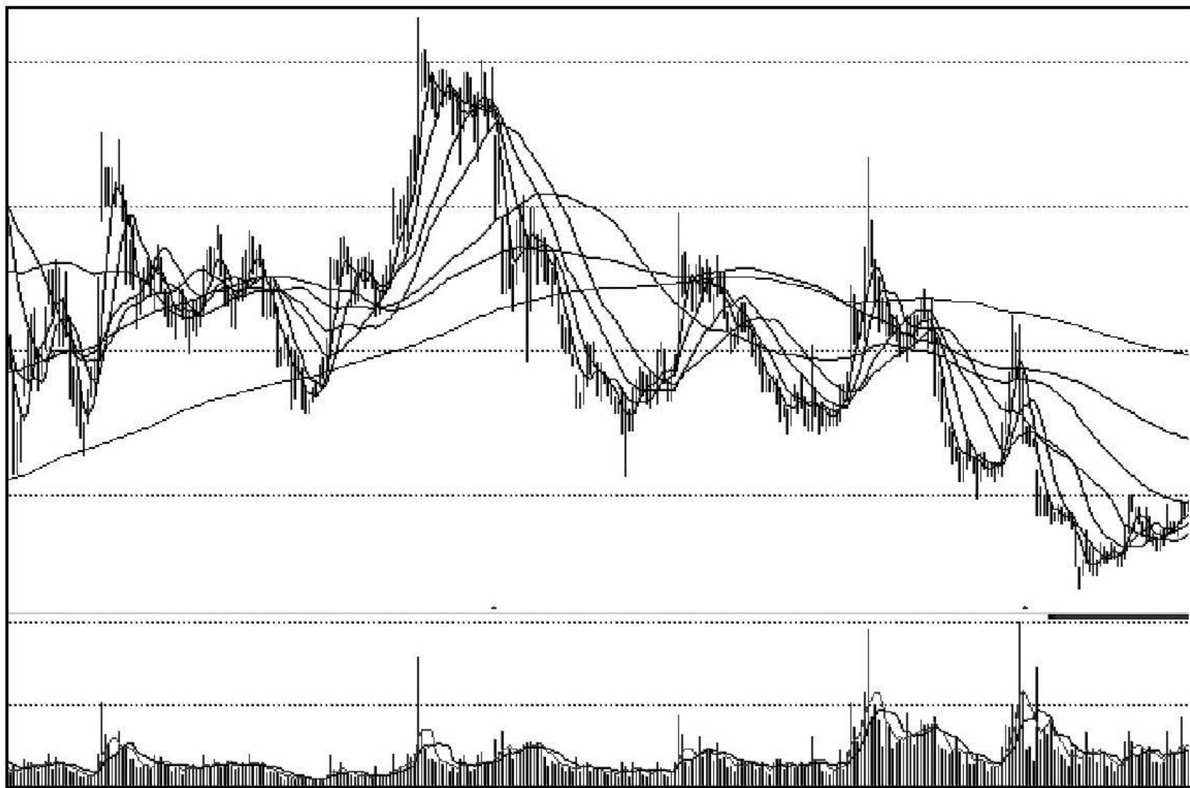


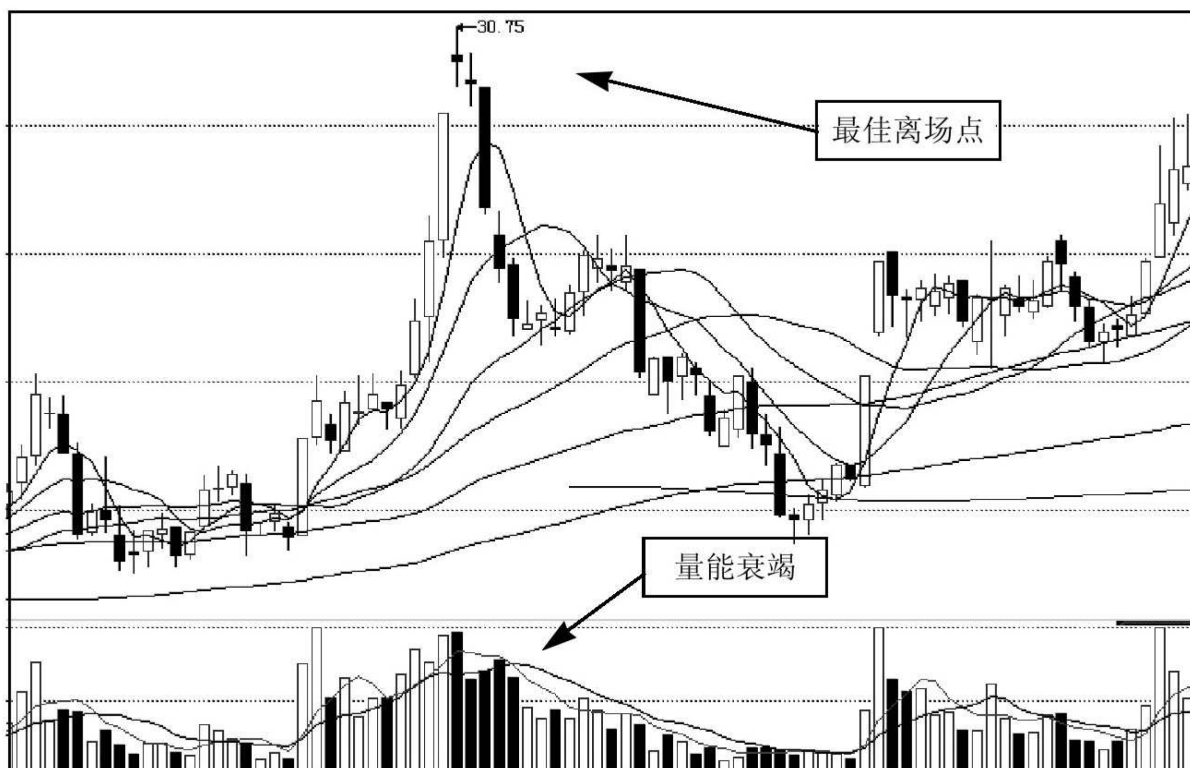
图 5-14 国电电力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

个股在低位所出现的单日天量，很难有持续性，大多数投资者往往趁机解套出局。这种情况主要出现股性较死的个股与板块上，以电力、高速公路板块为主。

量价背离往往发生在高位，特别是题材股高位放量之后缩量运行，是个股趋势逆转的标志，一定要引起重视。当个股经过短期大涨，量能大涨，而股价滞涨时，后面出现缩量整理，只要破位下行，就是出局之时。

如图5-15所示，华英农业在2010年12月，不到一个月上涨幅度达50%，12月21日放量滞涨收阴，22日开始缩量，上攻尽现疲态，调整征兆出现，23日开始暴跌。22日与23日是华英农业最佳离场点位。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图　5-15　华英农业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.4　趋势理论与量能法则

如果你喜欢天天交易，那就应该懂得不同趋势中的量能法则。没有把握好趋势，进行个股交易常常犯下严重错误。当大盘处于上升趋势，普通投资者常常赚一点就开始抛出手中股票，而没有享受主力浪的巨大利润。当大盘处于下跌趋势中，盲目抄底，往往付出惨重代价。当大盘处于振荡行情中，就应该学会高抛低吸或者选独立于大盘处于上升趋势中的个股。鉴于中国目前已经拥有做空机制，在后面专章将介绍做空的方法与技巧，本章从略。

5.4.1　上升趋势——捂住不放

应用此模型进行个股交易，首先应该确认大盘已经处于相对底部，股指后市有一波大行情。当然，处于上升通道的个股行情也可应用此模型。

如图5-16所示，大盘在2010年6月28日出现地量，随后破位下行，在7月2日创出了地价1664.93点。后面又继续缩量整理，但再没有低于6月28日的地量。在7月19日确认前面的量价关系，股指展开一波大反弹。当确定底部区域已经形成，参与个股交易就应该应用上升趋势操作模型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 5-16 上证指数

如图5-17所示，大盘进入底部区域，率先反弹往往是权重指标股。参与第一轮进攻的理由当然是调整提前到位的蓝筹股。万科作为地产股，先前调整时间充分，大盘见底，率先反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

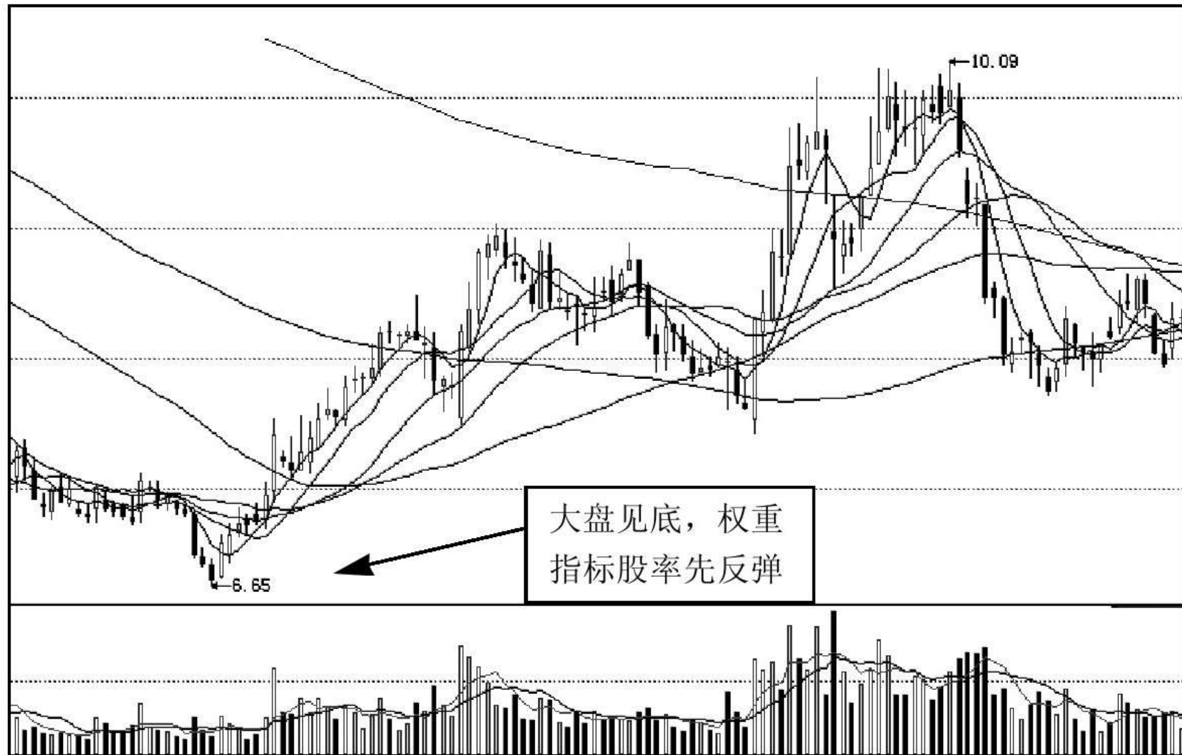


图 5-17 万科

中小板个股大盘股调整之后，它们也经历了充分调整，当大盘企稳，它们的机会也开始来临，它们短线反弹的力度远大于大盘股。这时，在选择个股时，可以优先选择那些在底部放量的个股，主力介入较深，后市反弹幅度较大。这些个股往往先于大盘见底，底部形成堆量。

如图5-18所示，上海物贸于2010年12月29日见底，而同期大盘2011年1月25日才见底。上海物贸见底之后，形成堆量区域，当大盘开始反弹时，上海物贸上攻力度明显强于大盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

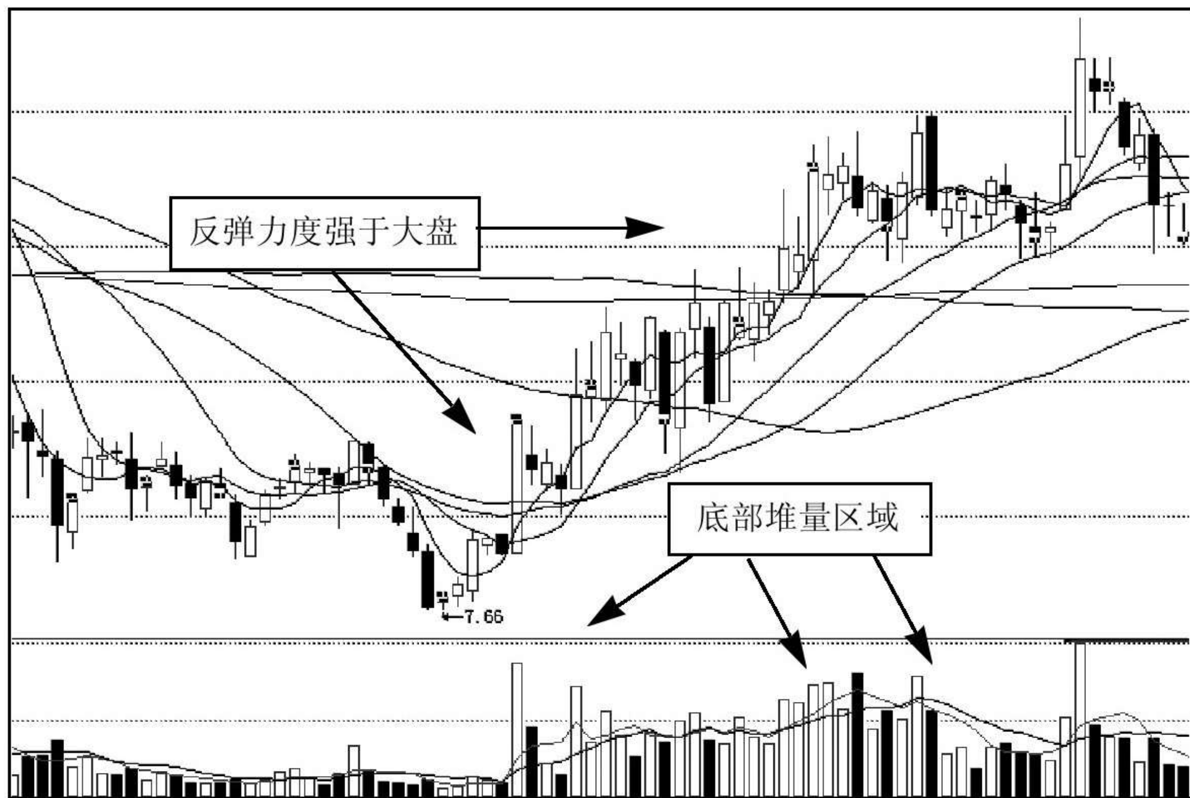


图 5-18 上海物贸

与底部放量相反的是，个股在底部缩量反弹，这类个股在大盘企稳之初往往较为常见。它们可能出现单日较大的涨幅，但随后又重新进入底部盘整。普通投资者往往以为跌多了就会涨，抄底就容易盲目，结果，在大盘处于底部之时很难有超额收益。

如图5-19所示，大盘自2011年年初进入底部以来，泰豪科技量能明显小于2010年11月启动时的量能，底部没明显放量现象，反弹幅度也明显弱于其他个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

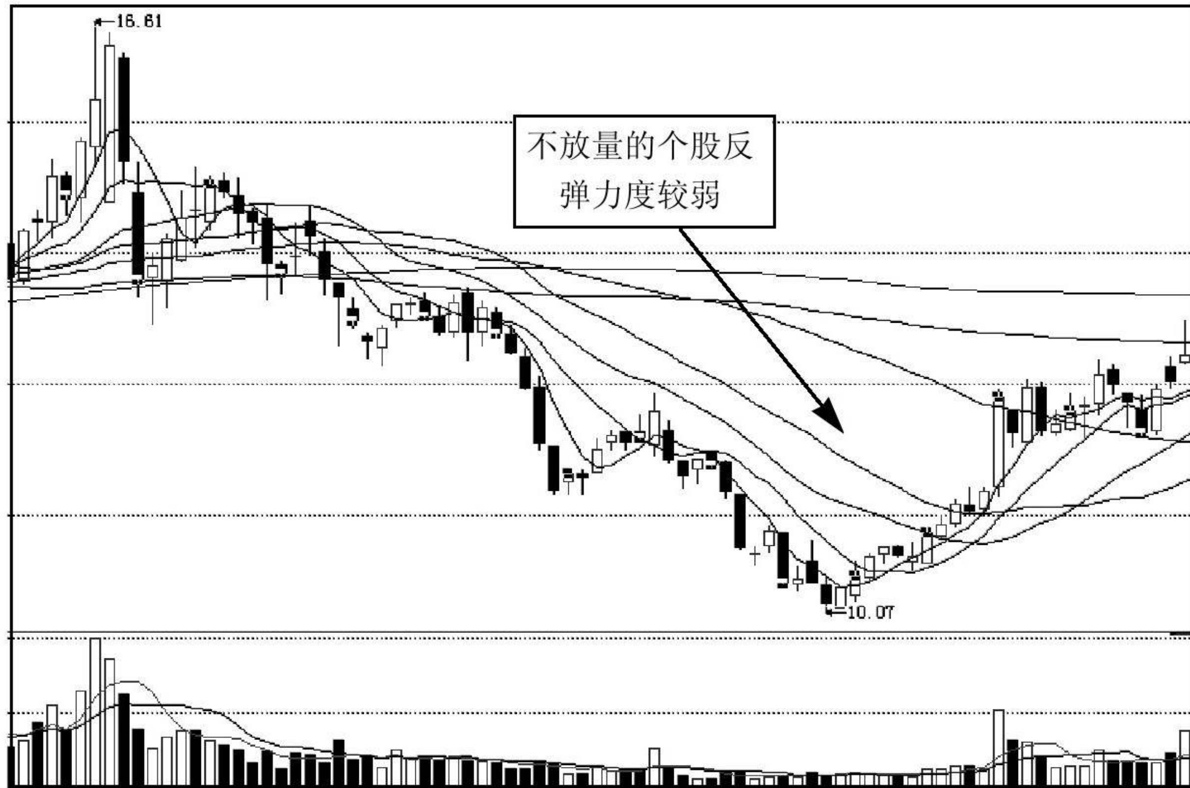


图　5-19　泰豪科技

当大盘处于上升趋势时，操作策略适合追涨，特别是大盘见底期间就大涨的股票，追涨几乎没有风险。大盘见底，前期主力介入的个股，也会出现调整。一旦出现当日股价超过前期调整时的最高价，就可以放心介入。该股重回上势趋势可能性较大。

如图5-20所示，大盘在2010年第四季度进入中级调整，2011年1月25日股指触底反弹。而同期的热点板块是高铁与水利，作为高铁概念股的太原重工，跟随大盘一起调整，当高铁板块重新走强，太原重工在K线形态上也呈现阳包阴的走势，再次介入的时机成熟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

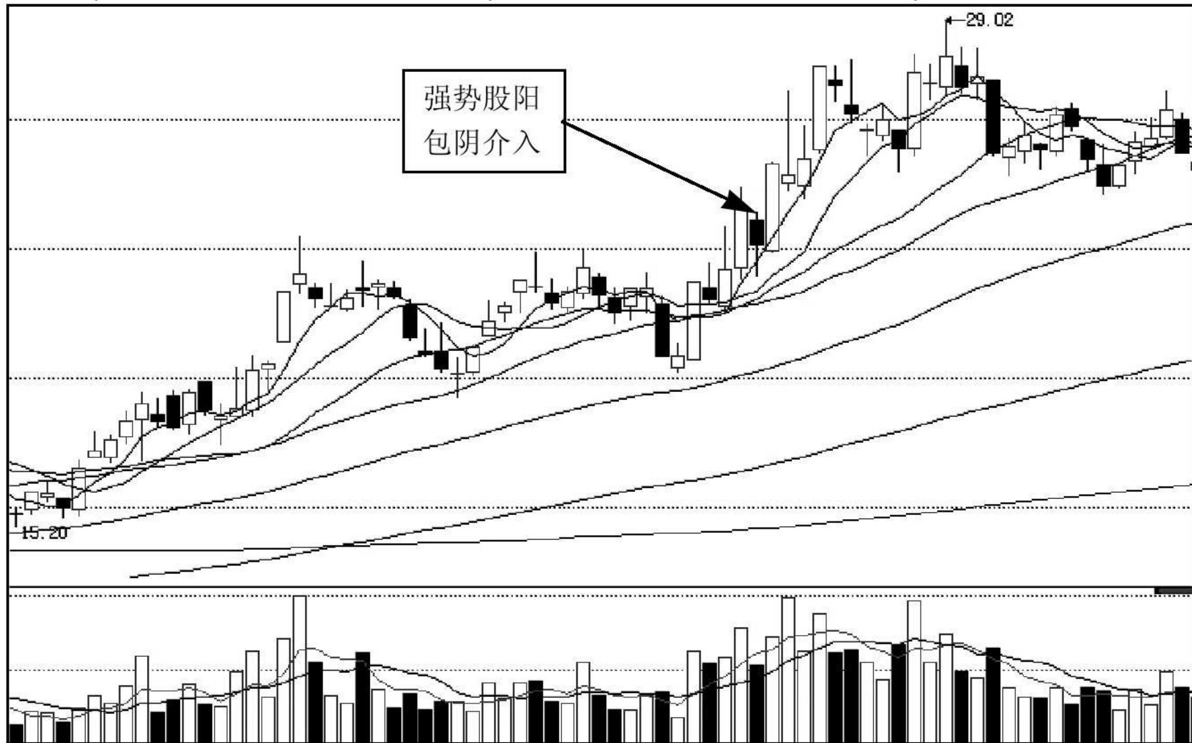


图 5-20 太原重工

当个股处于上升趋势中，由于大盘突然暴跌，而短暂改变趋势，可逢暴跌之日介入，跌幅至少在5%以上，介入时间可逢收盘之前。第二日若有效突破前期高点，可持有，若小幅反弹，则可获利出局。个股暴跌或收阴之时，量能不能过大，且在上升趋势中，量能始终保持温和，这才可以确认主力仍坚持持股，但大盘暴跌可能因此而改变它原有的运行方向。这也是趋势背离的开始，原来持有的投资者可以考虑离场。

如图5-21所示，美达股份一直处于上升通道，由于系统风险，突然破位大跌，给了短线交易者一个抢反弹的机会，后市顺利出局的可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

能性较大。

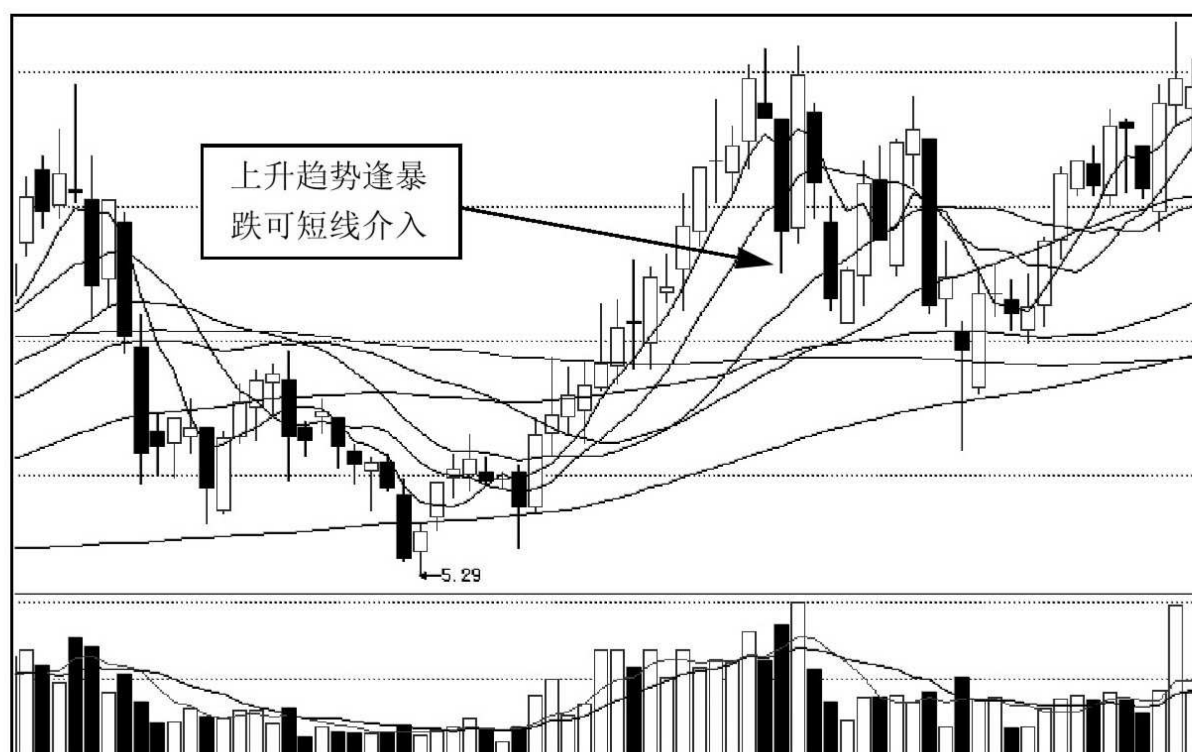


图 5-21 美达股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.4.2 下跌趋势——逢大阴可抢反弹

当大盘趋势向上，随便买进股票皆有赚钱的机会，只是赚多赚少罢了。但趋势向下，特别是进入熊市通道或中级调整，介入市场却很难实现赢利。因此，对于普通投资者，并不主张大家逆市而为，特别是那些无法利用卖空机制抵御市场系统风险的中小投资者。当市场趋势发生逆转，普通投资者喜欢入市抢反弹。其实，不是每一次下跌都可以抢反弹的，很多时候，亏损往往来自于抢反弹，一次大跌，股指跌得少，普通投资者往往亏得多，也有这方面的原因。下跌趋势中，抢反弹要根据下跌幅度来确认市场反弹的高度。一般来讲，下跌过程中出现的小阴不抢反弹，大阴之下可做好抢反弹的准备。大阴的条件是股指跌幅是平时的2～5倍，跌停家数要多，至少有10家以上。

如图5-22所示，上证指数在2010年4月19日跌破3100点的重要支撑位，大盘在3100点上方自2009年7月以来运行了9个月。该位置跌破，4月21日有一次反抽机会，短线交易者可利用反弹进行短线操作，入场最佳时机是4月20日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

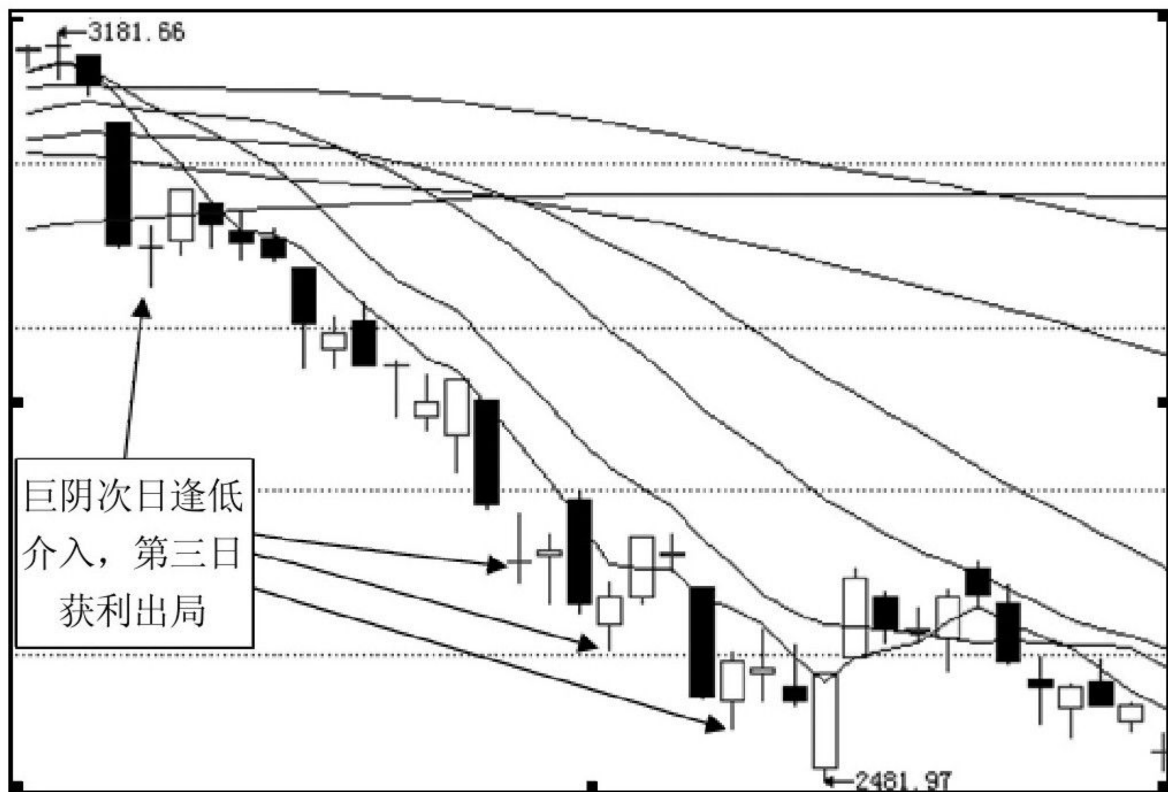


图 5-22 上证指数

巨阴放量下跌，第二日跳空低开是大概率事件，10点半之前，股指探明低点，随后，股指回升，个股开始反弹。在下跌趋势中进行短线交易存在很大风险与不确定性，因此，止损应该放在第一位。同时，选股的思路应该改变。稳健的套利投资者介入蓝筹股，激进的投资者可以优选防御性个股或主力机构来不及出逃的个股。

如图5-23所示，五粮液在大盘4月19日出现巨阴放量下跌的时候，也出现了调整。4月20日大盘跳空低开低走，五粮液也出现了一个较低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

价格，这也就是抢反弹介入点。大盘在4月21日出现反弹，五粮液大涨4.28%，抢反弹的资金在两天获利5%以上。

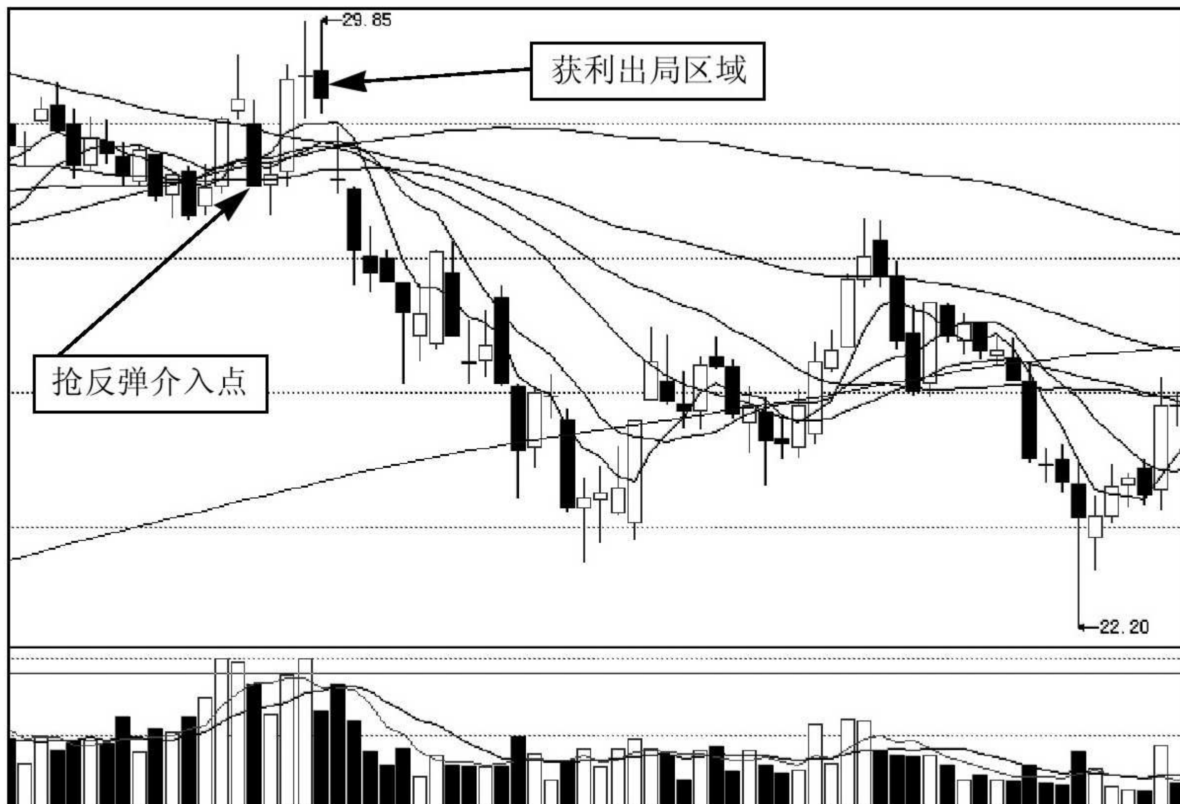


图　5-23　五粮液

如图5-24和图5-25所示，下跌趋势，最忌讳的是抢中小板个股的反弹，大盘下跌初期，中小板个股反弹力度较大，这时抢反弹获利空间大于进蓝筹股。但在下跌中期，中小板补跌风险加大，往往一时不能止跌，连续暴跌的可能性较大，且跌幅远超大盘指数，抢反弹被套牢的概率大。大盘在暴跌之后出现反弹，靠的是指标股的拉升，因此，抢反弹要进那些权重股，而非小盘股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

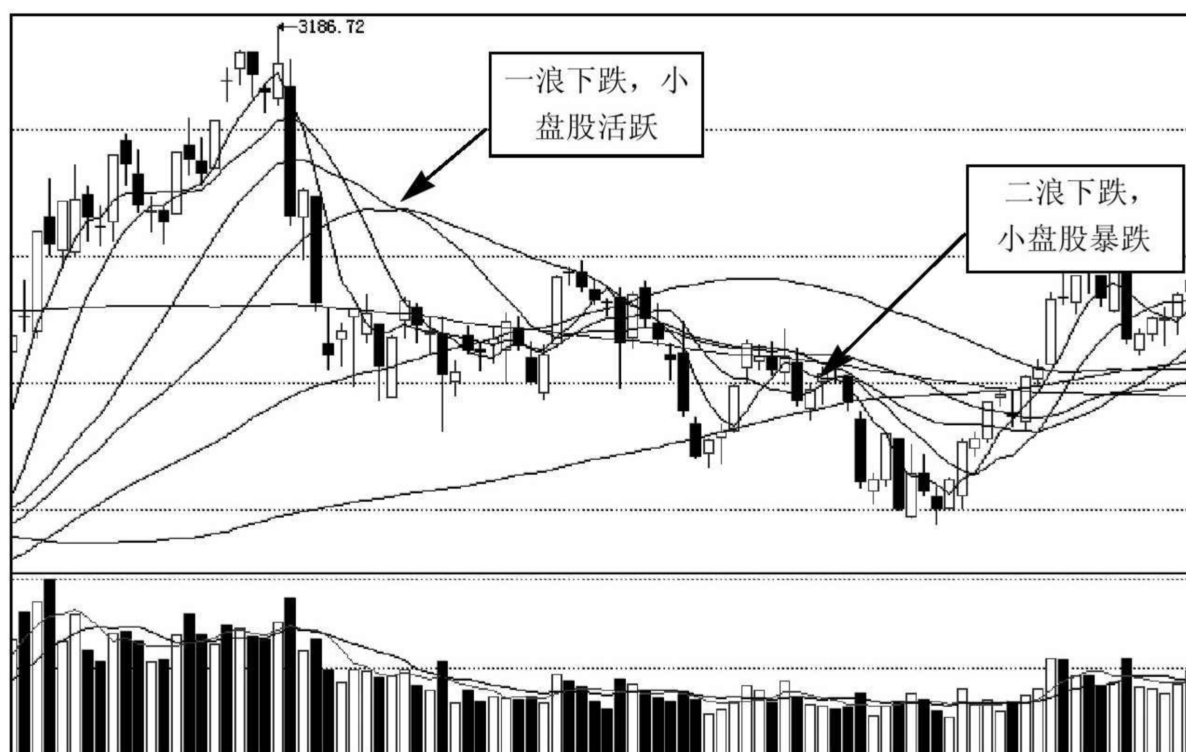


图 5-24 上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

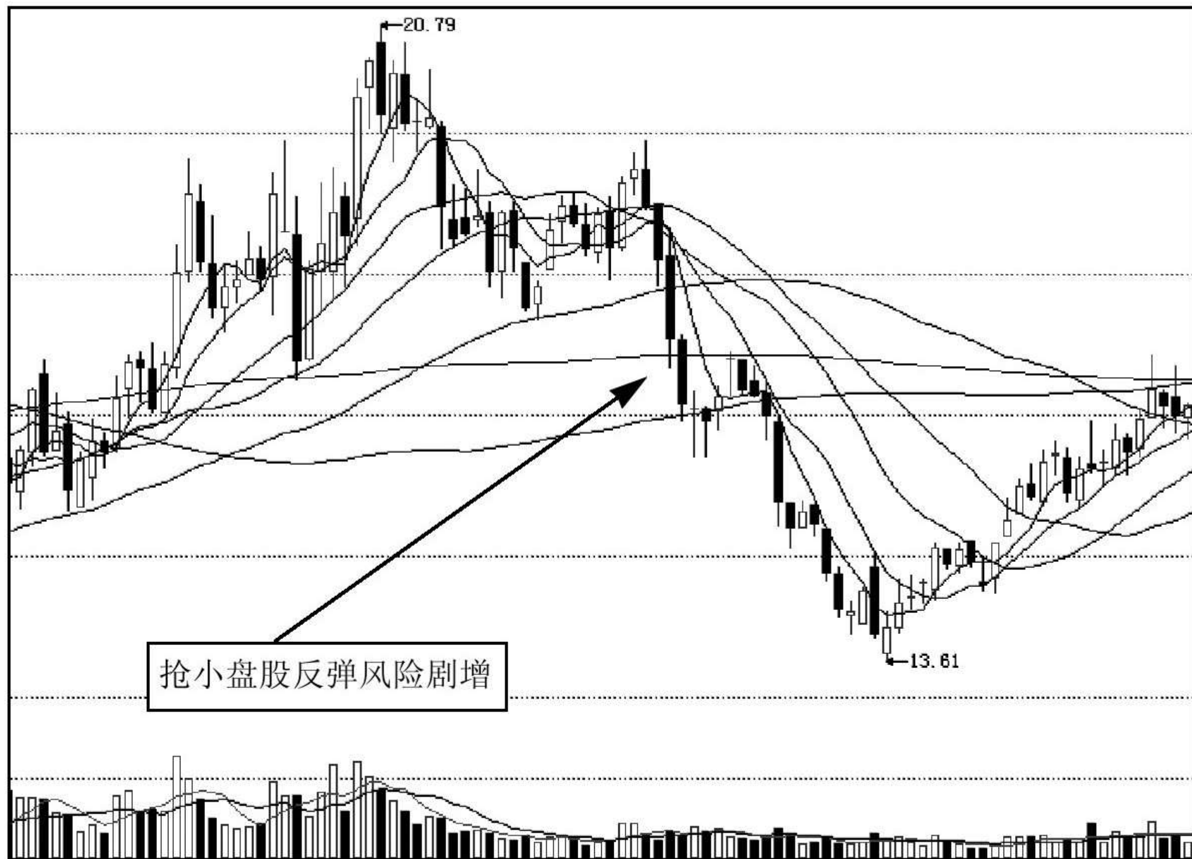


图 5-25 双良节能

下跌趋势对于融资融券标的股应该做空，融券买入那些放量下跌的蓝筹股，短线轻松获利。做空最好的介入点当然是破位当日，次日10点半之前逢低获利出局。做空最好选那些受消息与政策负面影响的标的股，比如4月份的暴跌，地产股首当其冲。因为政府连续发文批评房地产，房地产板块利空消息较多，做空地产股赢利概率较大。

如图5-26所示，可选具有龙头效应的个股进行融券做空，地产股往往看万科的脸色。因此，选择万科A作为融券做空对象，获利的概率大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

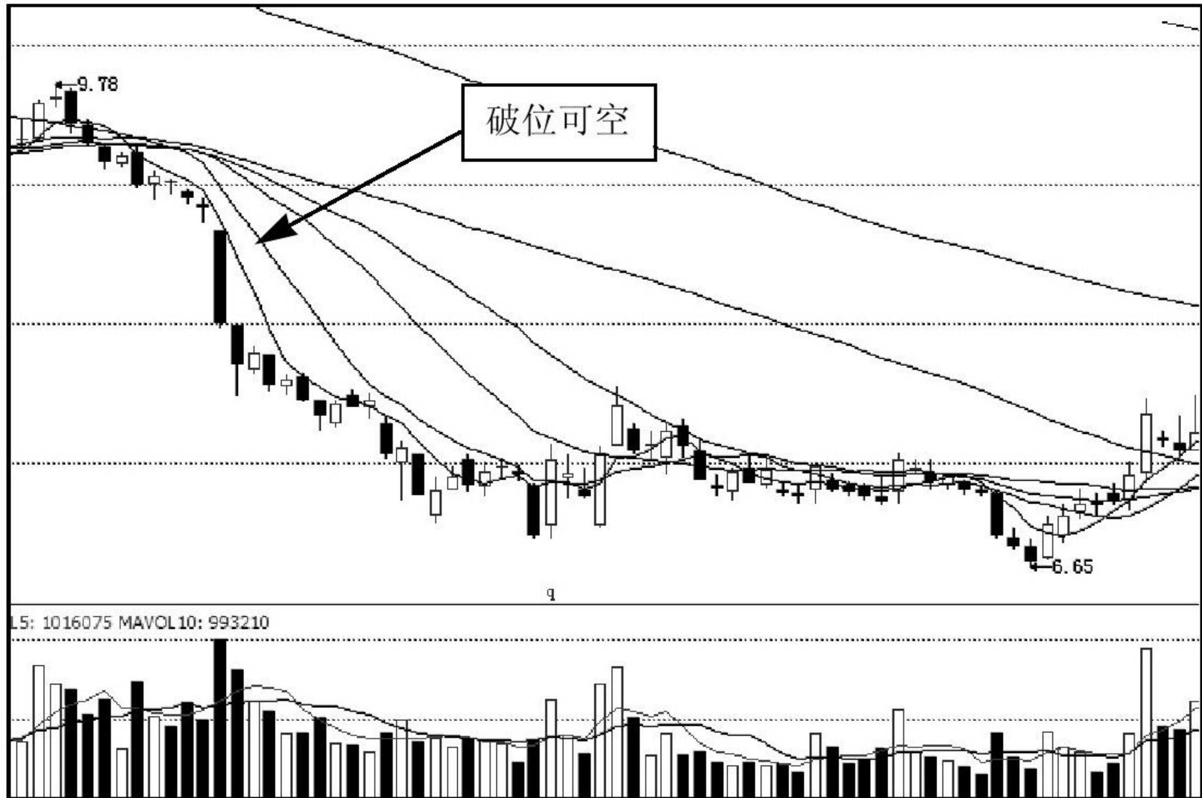


图 5-26 万科A

在下跌趋势中，有一部分股票的趋势与大盘指数背离，它们往往逆市走强。如图5-27所示，当大盘进入下跌通道，德赛电池逆市放量上涨，后来，成为2010年锂电池概念的一匹黑马。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

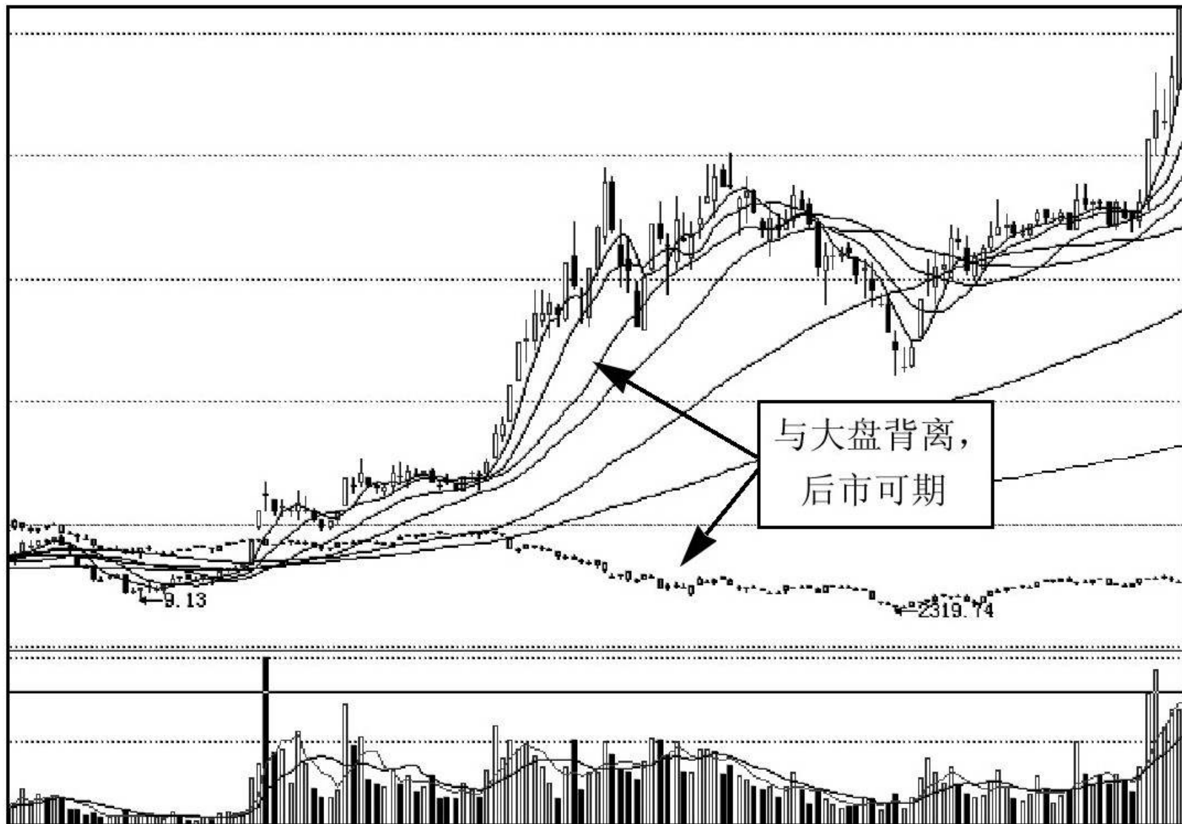


图 5-27 德赛电池

在股指下跌过程中，主力资金介入较深的板块与个股，主力一时难以脱身，可以适当参与。2010年年末，高铁概念异军突起，主力资金大举介入，但2011年初大盘的暴跌，高铁概念出现相应调整，但调整往往给普通投资者提供了低吸的机会。

如图5-28所示，2010年年末到2011年年初，大盘一路下跌，而晋亿实业率先企稳，经过振荡，放量大幅拉升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

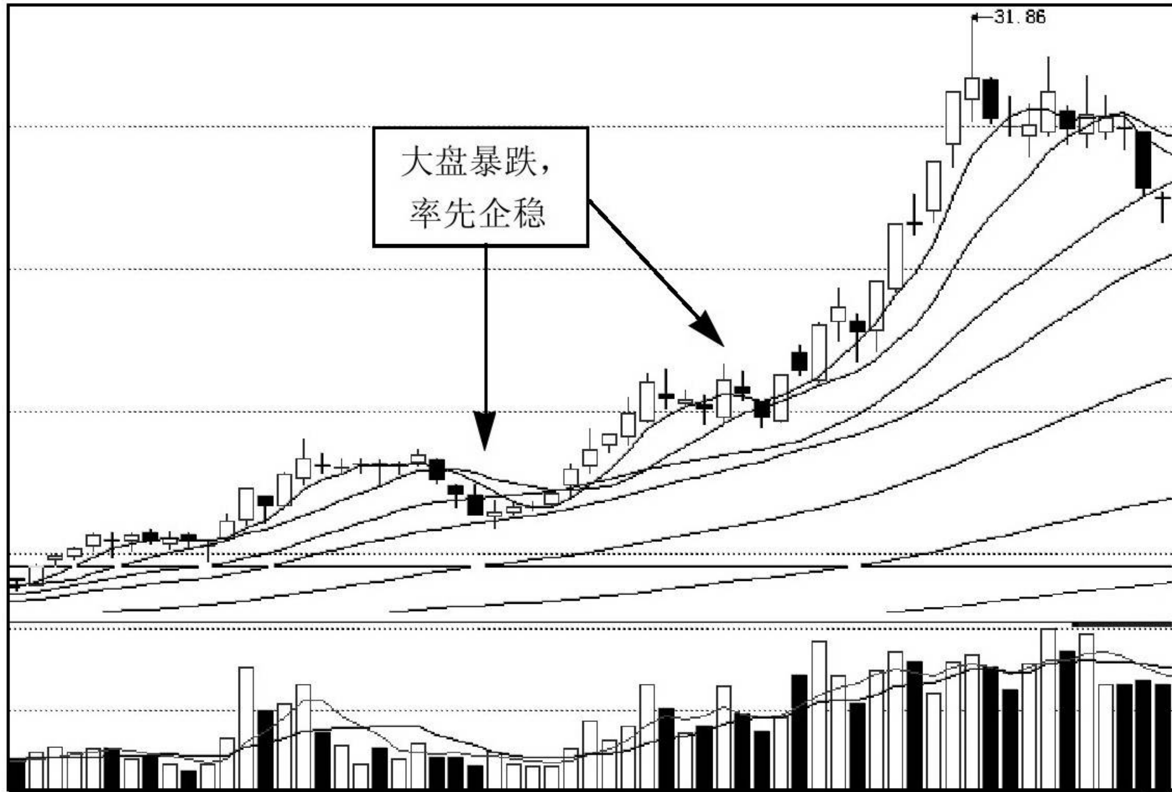


图 5-28 晋亿实业

下跌趋势中，强势股可能出现补跌现象，因此，持有强势股应该及时止赢。同时，当大盘暴跌时，追进强势股的风险远大于暴跌个股。

如图5-29所示，福建南纺在盘调整过程中，表现较稳，一直没有出现调整，但到股指调整到末期，它开始补跌。在弱势行情做强势股，一定要学会止赢，当大盘企稳，整体风险释放，强势股补跌的概率较大。因此，在这个时间点，弃弱而追强，往往得不偿失。弱势股可能出现反弹，而强势股可能出现下跌，这样一来，就可能出现双倍损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

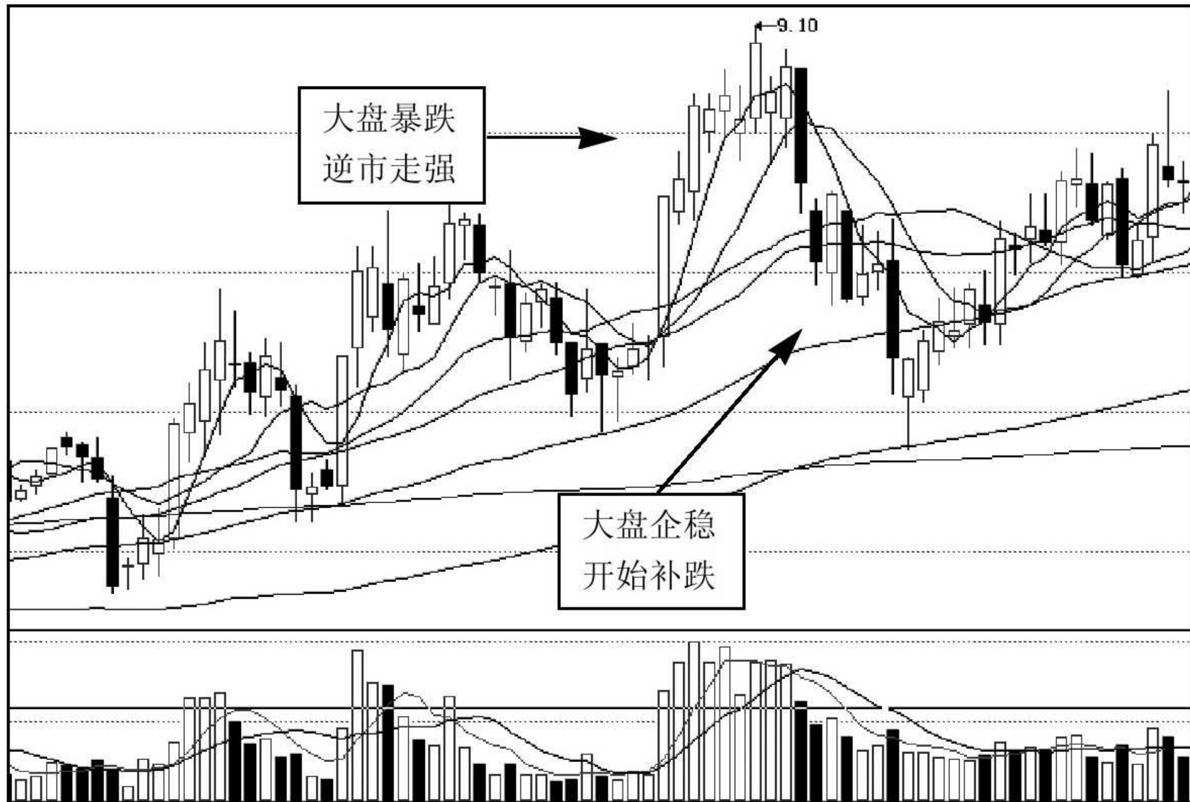


图 5-29 福建南纺

当大盘经过大涨后，中级调整可能接踵而来。当个股处于下跌途中，普通投资者抄底一定要遵守纪律，赚了就走，亏了就跑，且不要抱任何幻想。因为你做的只是短线，不是做长线。同时，那些处于上升趋势中的个股，当心主力随时因为大盘不好而弃股不做，持股时一定要关注趋势逆转时的量能表现，一旦高位放量收大阴，应果断离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.4.3 振荡行情——高抛低吸

要确认当前的行情是否属于振荡行情，才能确保操作思路的正确性。振荡行情需确认波动的区间及量能规律，以及确保价格不能突破波动区间的箱体上下部位，这样才能保证以振荡行情的模式来操作。

如图5-30所示，大盘在振荡箱体上沿量能不济导致股指无法有效突破，当下跌至箱体下沿，量能萎缩，经过短暂调整，股指重拾升势，量能开始放大。振荡行情只有股指没有有效突破，可认定为振荡行情，大盘在10月8日突破振荡多日的箱体，运行方向发生改变，振荡行情的实战思路就此结束。

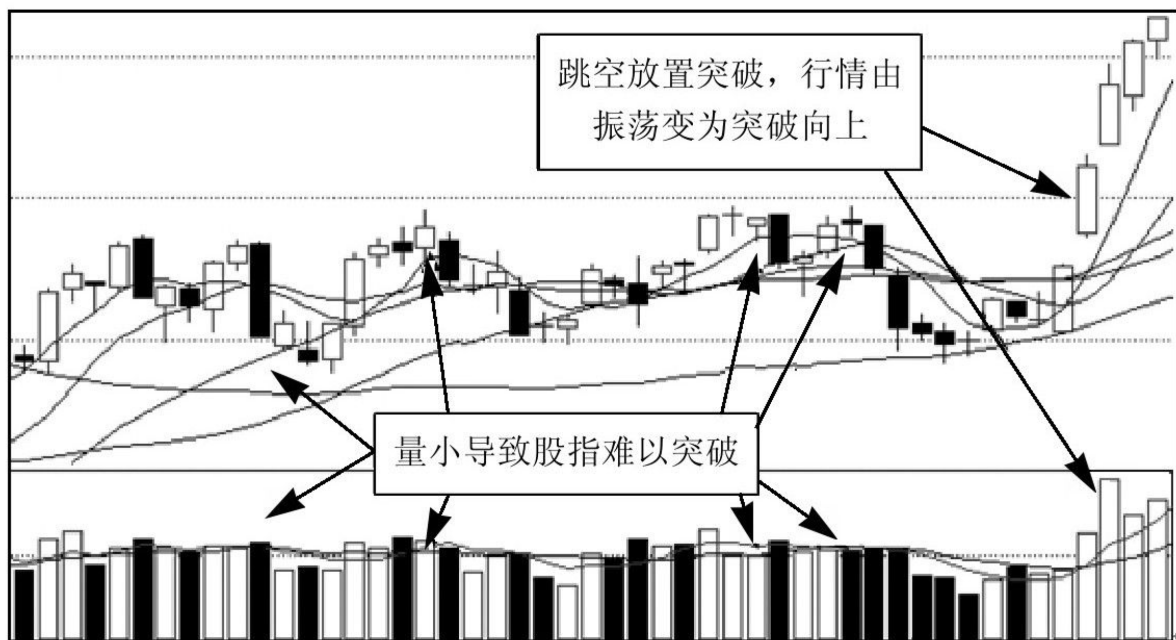


图　5-30　上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当确立股指走势之后，个股操作也就迎刃而解。一类是与大盘同步走势，这类股可高抛低吸。另一类就是当股指运行到箱体上沿，个股提前突破，这类个股应该按照上升趋势的方法来操作。

当个股主升浪结束，进入高位振荡，这时，对于短线交易者而言，可以利用高位平台整理寻找机会。这种交易机会对点位把握要求极高，只有确定个股形成高位平台，方可介入，且要严格止损。每天获利期望值不能太高，高位平台整理波动不会太大，也就3%～5%的幅度。

如图5-31所示，2011年2月，精诚铜业经过主升浪，开始形成整理平台，始终在30元～32元一带小幅波动。每次跌至30元一带，股价便获得一定支撑，当涨到32元带便遇阻回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

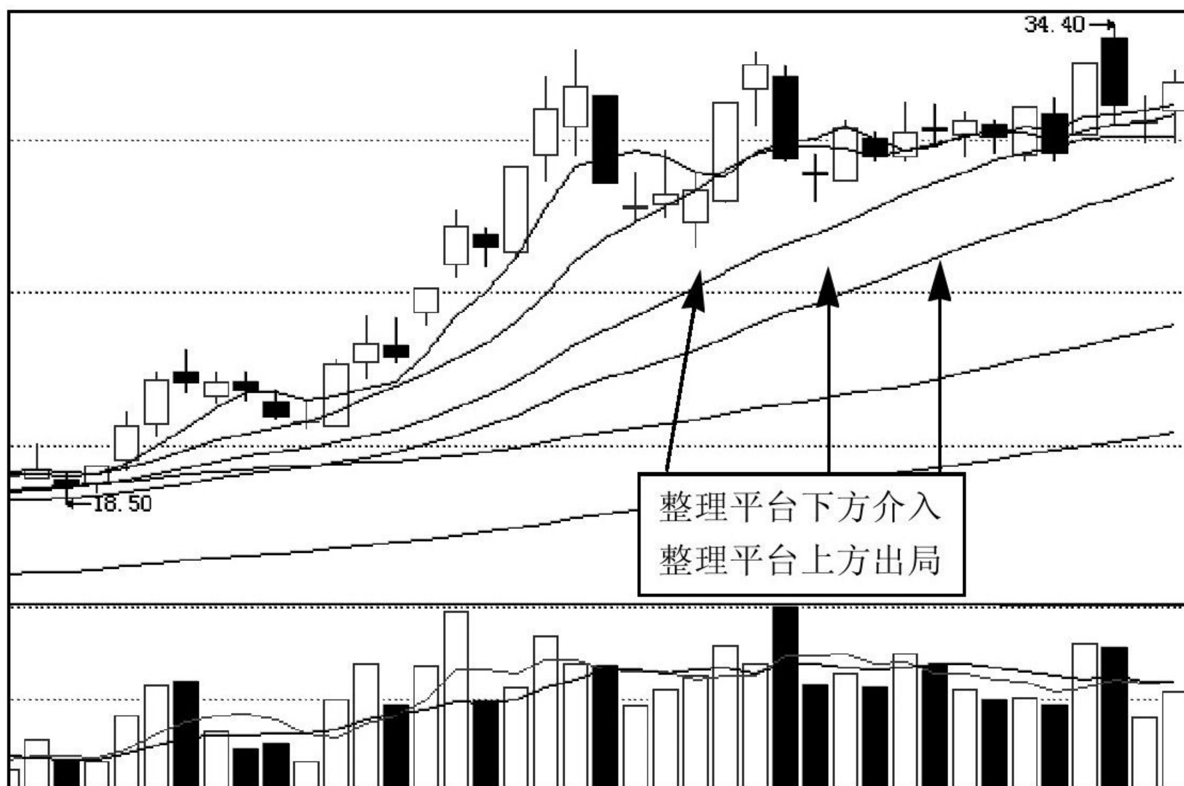


图 5-31 精诚铜业

振荡行情中，个股要学会止赢，同时，逢低要敢于进场。一般来说，进场与出场的量能点在量增出场，量缩进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.5　狙击涨停板

市场上风险最小的股票不是涨得好的股票，也不是跌得多的股票，而是涨停的股票。及时跟进涨停板，成功的概率远大于失败的概率，做好涨停板，就做好了短线交易。

5.5.1　无量“一字”涨停——逢阴可进

当大盘趋势向上或处于振荡行情中，个股经过连续几个无量涨停，开始放巨量，获利盘开始回吐，打开涨停板，后市仍将看涨，这主要基于主力机构在突发利好刺激下，无法充分介入，他们对股票后市仍然看好，他们趁普通投资者抛售股票之时，仍然大胆接盘，从而推动股价继续上涨。

如图5-32所示，2010年7月22日，公司拟以资产置换和发行股份购买资产相结合的方式，购买中国进口汽车贸易有限公司100%的股权。在利好消息刺激下，鼎盛天工连续涨停。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

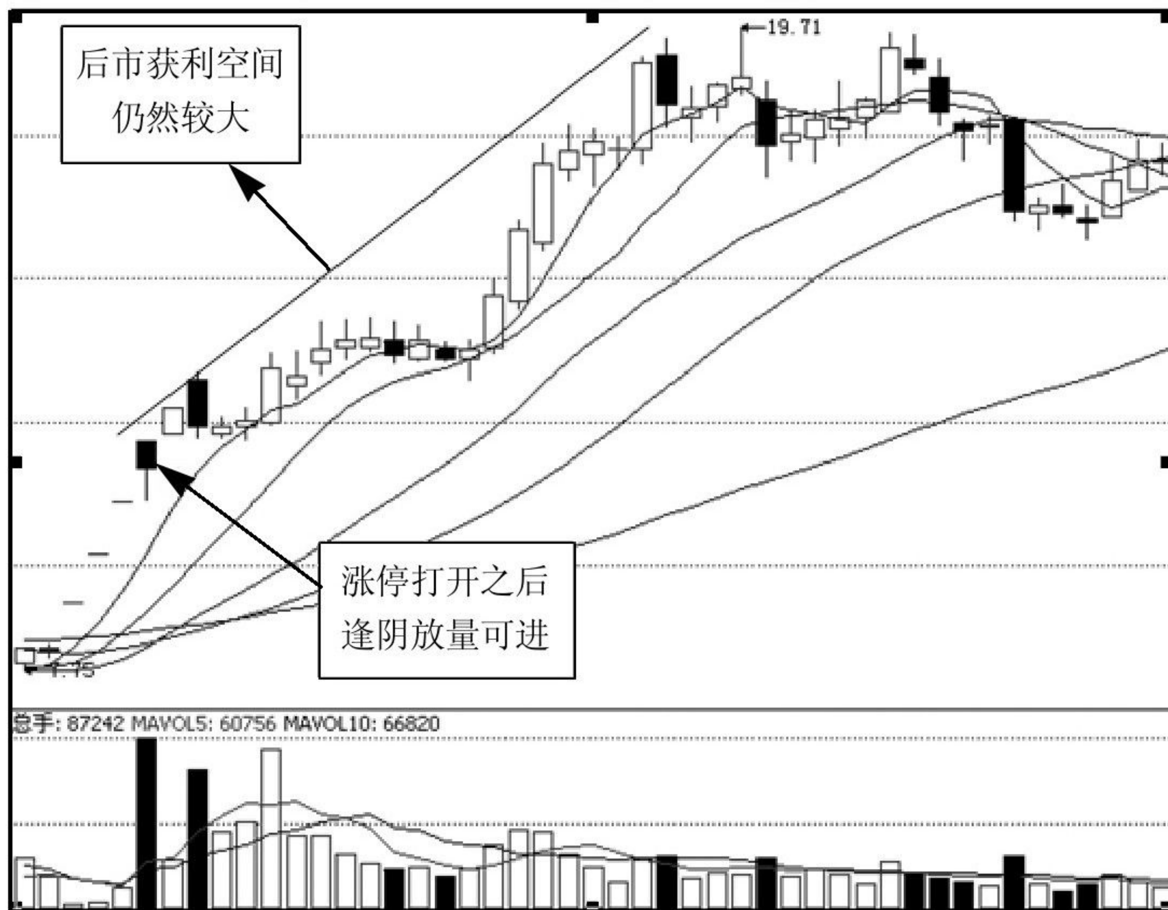


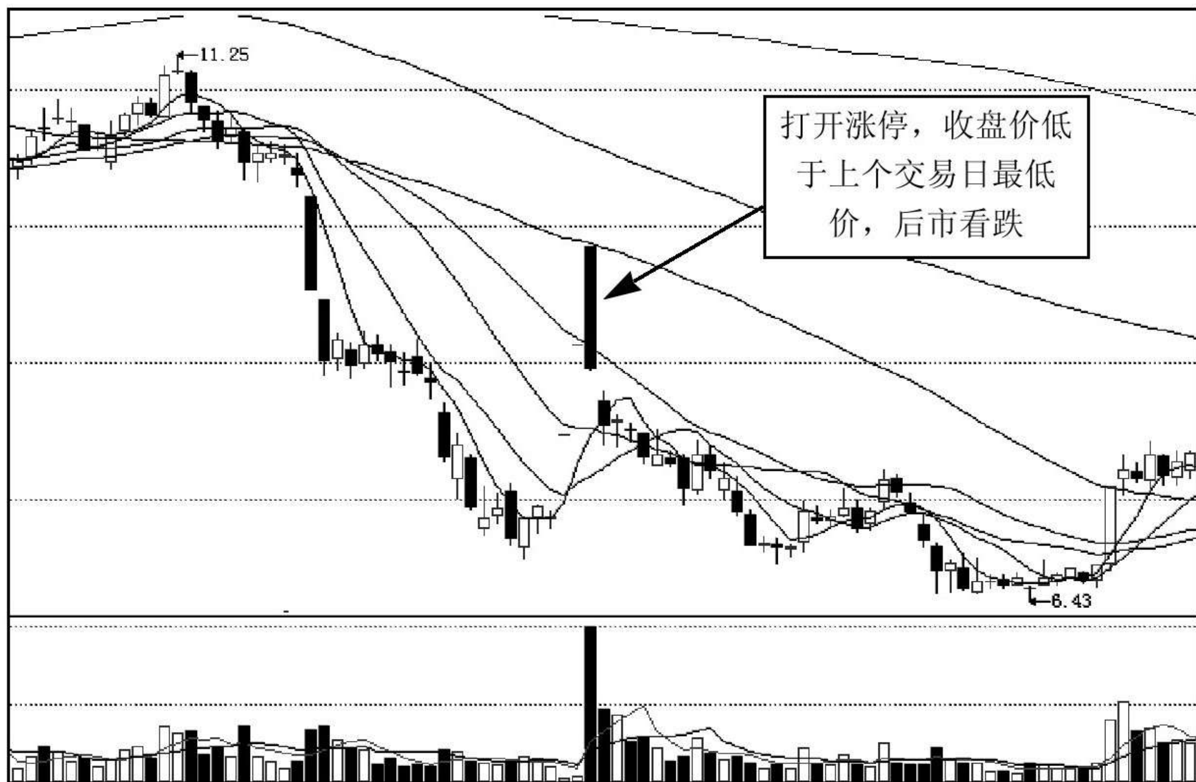
图 5-32 鼎盛天工

哪些情况下不适合介入无量涨停之后放量的个股？当大盘趋势向下，放量往往是主力出逃而不是介入的开始，因此，后市看跌的可能较大。其次，打开涨停之后，收光头光脚大阴线，介入失败的概率较大。一般来说，放量之日，股价应在上个交易日之上为好。如果个股复牌之后产生一字涨停，那么，停牌时间不宜过长，过长的停牌时间，放量之日，往往是机构选择出局之日，停牌时间最好不超过3个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

月。从涨幅来看，并不是涨得越少的涨停板追进去越安全，反而是涨停板个数越多，进去越安全。

如图5-33所示，2010年12月7日，在停牌将近7月之后，同属于上海地产集团的中华企业（600675）和金丰投资（600606）终于推出了各自的资产收购方案，两家公司将分别向大股东地产集团收购相应的资产，以提升各自的赢利能力。复牌之日，中华企业连续两个涨停板之后，第三日放量下跌收出大阴线，当日收盘低于前日收盘价，是短线强烈的看跌信号，跟进者全部被套。一般来讲，连续涨停之后，放量打开涨停，回踩前日涨停板，然后再度拉升，收出阳线或小阴线，都可以适度参与。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 5-33 中华企业

涨停板过少，涨停之后就放出巨量，主力拉升出逃的可能较大，介入风险明显加大。如图5-34所示，2010年12月20日，上海梅林一字涨停，次日放量冲高回落，收出大阴线，发出卖出信号。如果持有这只股票，收盘之前应该果断出局。放量收大阴之后，上海梅林连跌4天，跌幅高达20%。

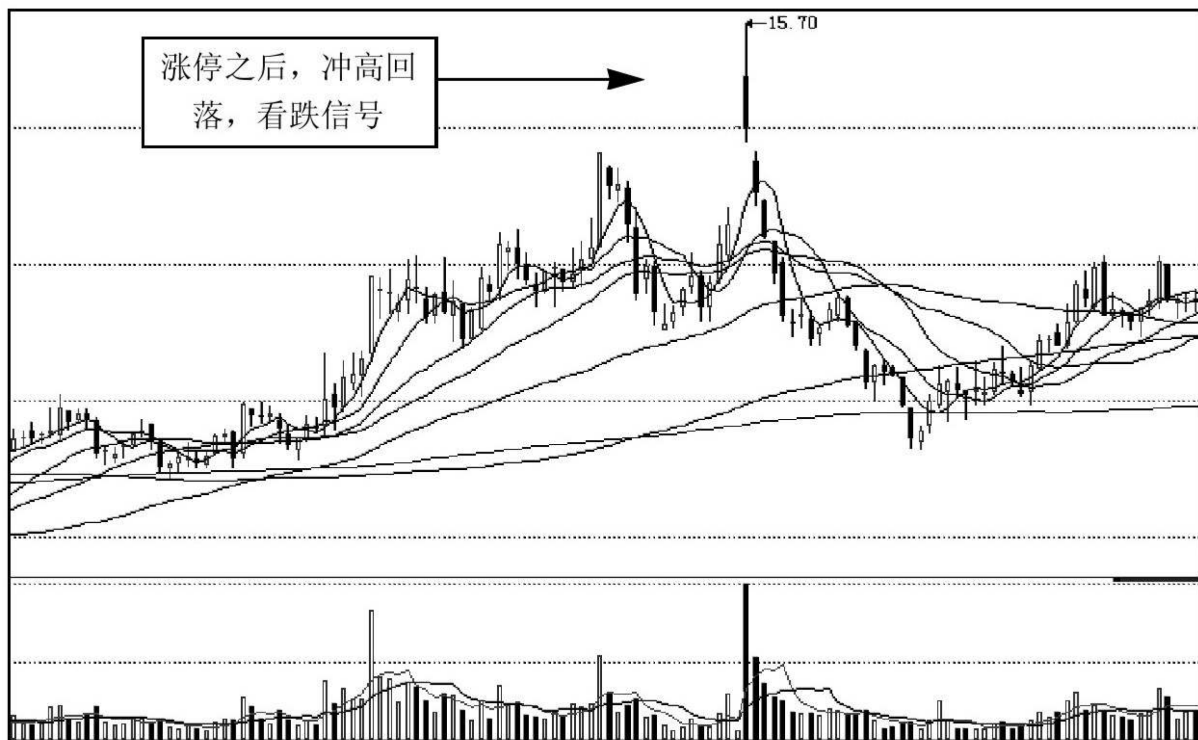
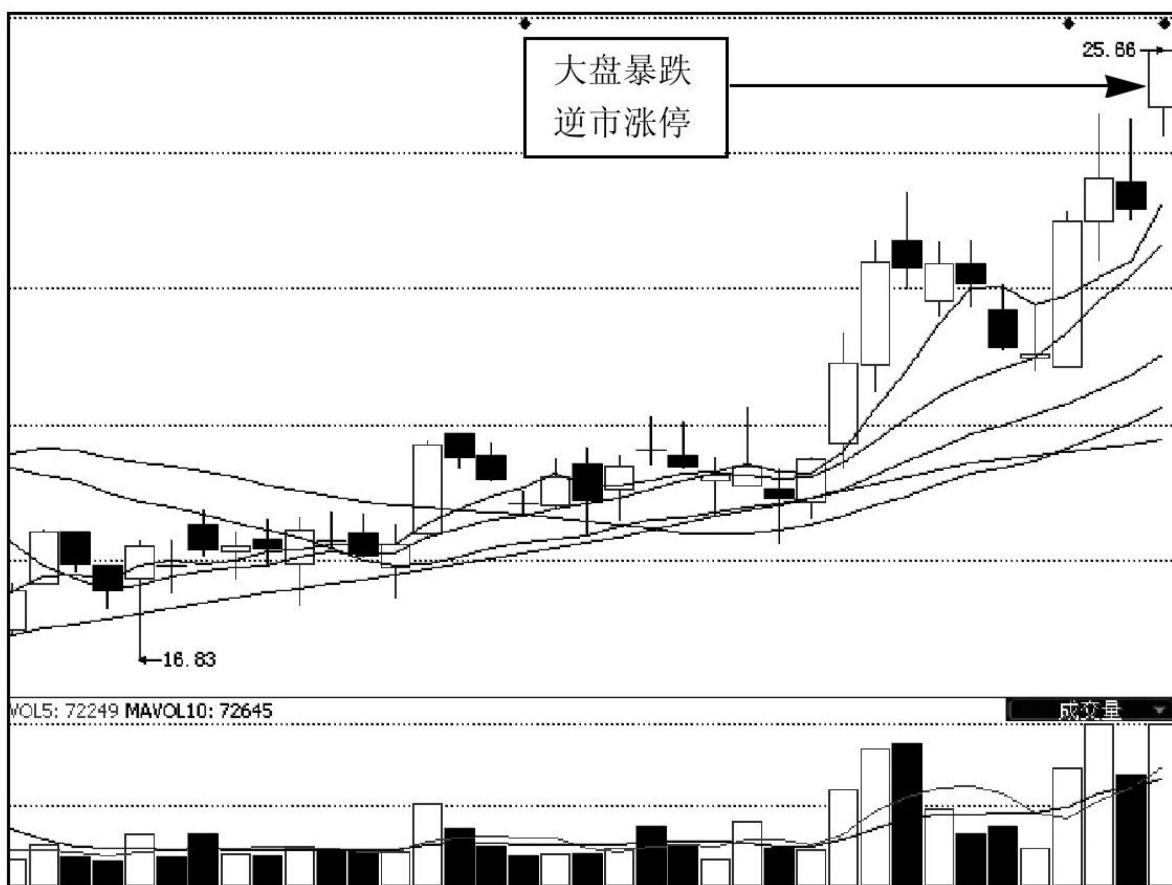


图 5-34 上海梅林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.5.2　利空重重——涨停可进

利空是选强势股最佳时机，当大盘跳水、板块暴跌时，个股却一枝独秀，这时，抢进涨停板，后市获利出局成功的可能性较大。如图5-35所示，2011年1月14日、15日股指暴跌，14日云南铜业跌幅高达7%，而精诚铜业在有色板块重挫的情况下强势涨停，作为普通投资者，应该利用这种双重利空介入精诚铜业。15日，大盘破位下行，精诚铜业继续大涨。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 5-35 精诚铜业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.5.3　龙头股与次龙头股

A股市场板块效应较西方市场更为明显，在利好消息刺激下，板块集体发力，但不是每一只股票都会有同样的涨幅。那么，寻找涨幅最大的个股就有较大难度。从量能学角度来看，第一只率先放量涨停的个股成为龙头的概率较大。

如图5-36所示，2010年稀土概念成为最大亮点，并非所有稀土概念股都有疯狂的表现。通过对稀土概念的比较研究，不难发现，第一只涨停的是包钢稀土。在经过大盘涨涨跌跌，作为第一只涨停的稀土概念股，却走出了相对稳健与独立的行情。作为龙头股，也就意味着它后市涨停的次数就更多。但很多投资者往往误以为涨多了而不敢进，其实对于龙头股，往往强者恒强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

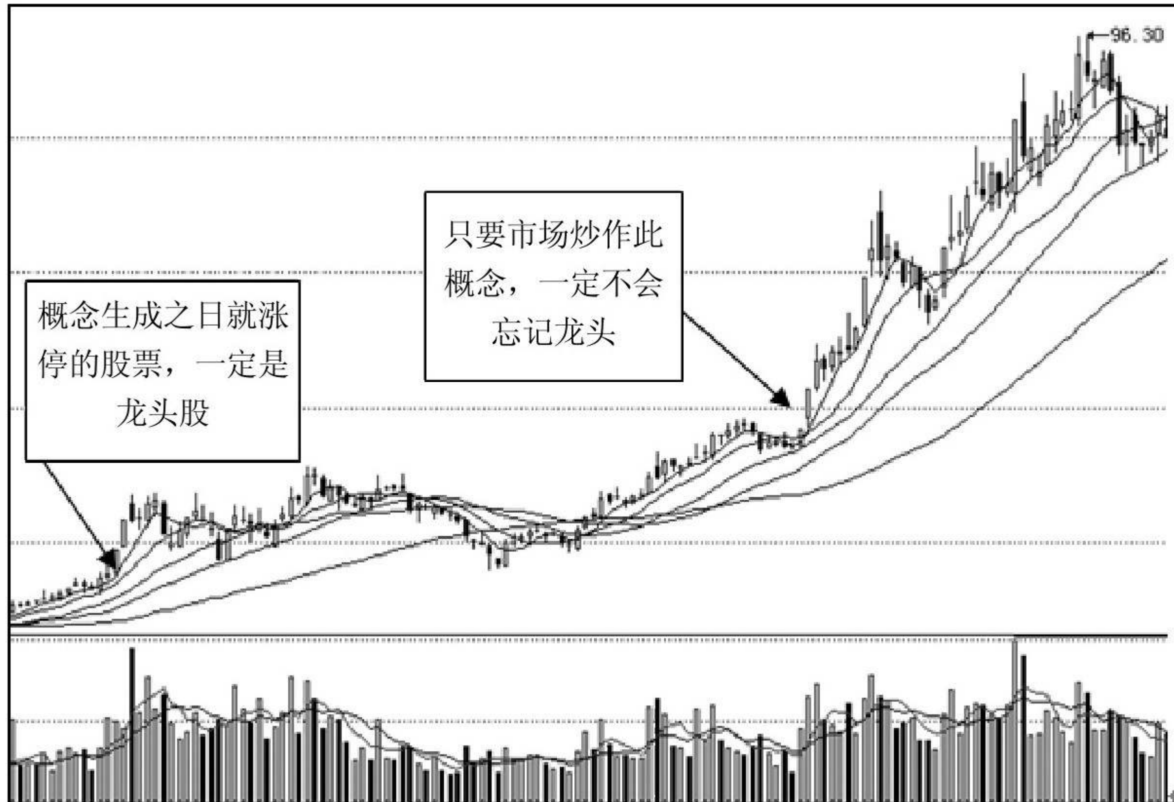


图 5-36 包钢稀土

当然，不是每个人都能选出龙头股，那么，次龙头法也显得比较重要。次龙头法可以通过价值原理去挑选个股，当每一板块启动，龙头股身上的炒作概念是可以复制的，只有它们是做同样的产品，有相同的业绩，那么，这只股票也会被炒到，因为市场永远存在发现功能。如果你错过了包钢稀土，也可以做中色股份。介入次龙头最好的方法是龙头股第二波启动，同时，次龙头开始放量。龙头股也有休息的时候，次龙头会带领市场继续炒作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当市场炒作某一板块时，龙头股很容易被市场推向涨停板。因此，紧跟龙头股，涨停天天有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.5.4 率先涨停的股票短线最安全

当某一板块出现集体涨停，追涨的投资者，应跟踪第一只涨停的股票，后市胜利出局的机会较大，短线最为安全。

2011年2月14日，券商板块集体大涨，涨停家数达十余家。如图5-37所示，兴业证券率先涨停，成为券商板块的领头羊，带领其他券商股大幅上涨。2月15日，券商股获利回吐，大多数个股冲高回落，个股直接调整。对于追涨的投资者来说，选错股票，意味着赢利空间的缩小与风险的加大。但兴业证券一枝独秀，继续涨停，即使以涨停介入的投资者，第二天也可赢利10%，且能够顺利出局，但如果介入其他个股，不仅获利空间小，且风险较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

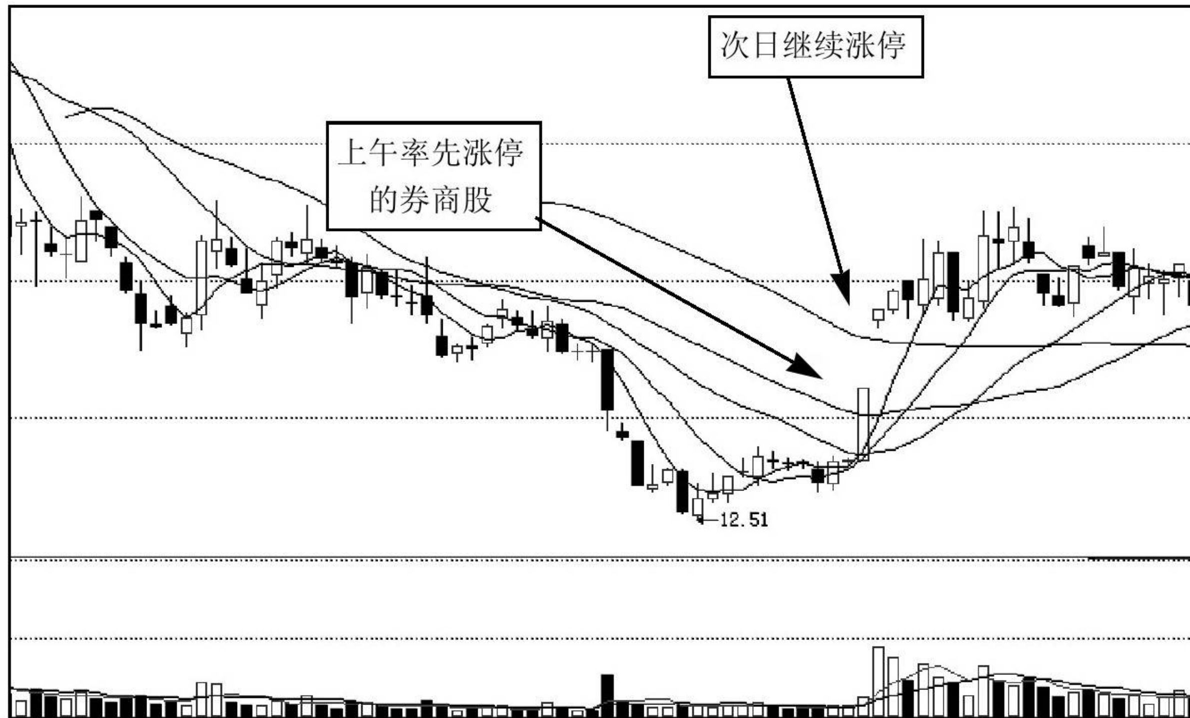


图 5-37 兴业证券

很多投资者以为，错过了涨停的股票，其他券商股买进去一样可以获利，事实证明并非如此，很多人在错失机会之后，买进没有涨停的西南证券，如图5-38所示，次日，不但没有补涨，反而低开低走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

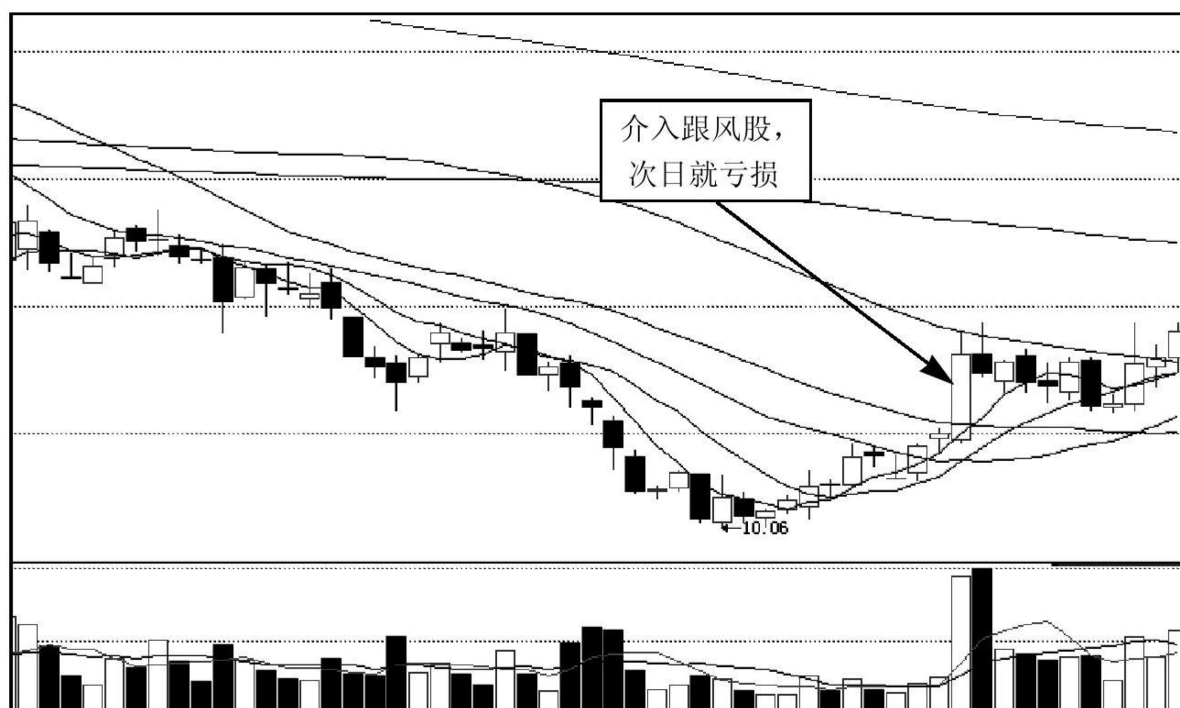


图 5-38 西南证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.6　量能与突破形态

普通投资者在个股振荡整理期间，往往持筹不坚，刚刚把股票抛弃，股票就大涨，刚刚买进，就大跌。对于这种短线投资者，最好的方式就是介入突破形态的个股，短线可以较快获利。

5.6.1　突破前期阻力位与量能法则

当股价运行到前期阻力区域，量能的表现就变得微妙，当市场缩量以涨停方式突破，是强烈看涨信号，这只有一个前提，那就是此股利好因素较多，前面被套的投资者不愿意离开，惜筹情绪较浓。一般来说，突破时间越长的阻力位，意义越重大，量能往往越大。当前期套牢筹码被全线解放，后市主力拉升较为轻松。特别是以涨停板方式突破的个股，后市表现较为强势。如果在前期阻力位区域小幅上涨，后期有振荡整理的可能性，主力通过用时间换空间的方法来解放前期套牢盘。

如图5-39所示，华英农业主升浪来临之前，曾多次突破未果，后来，在量能的配合下，股指大幅拉升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

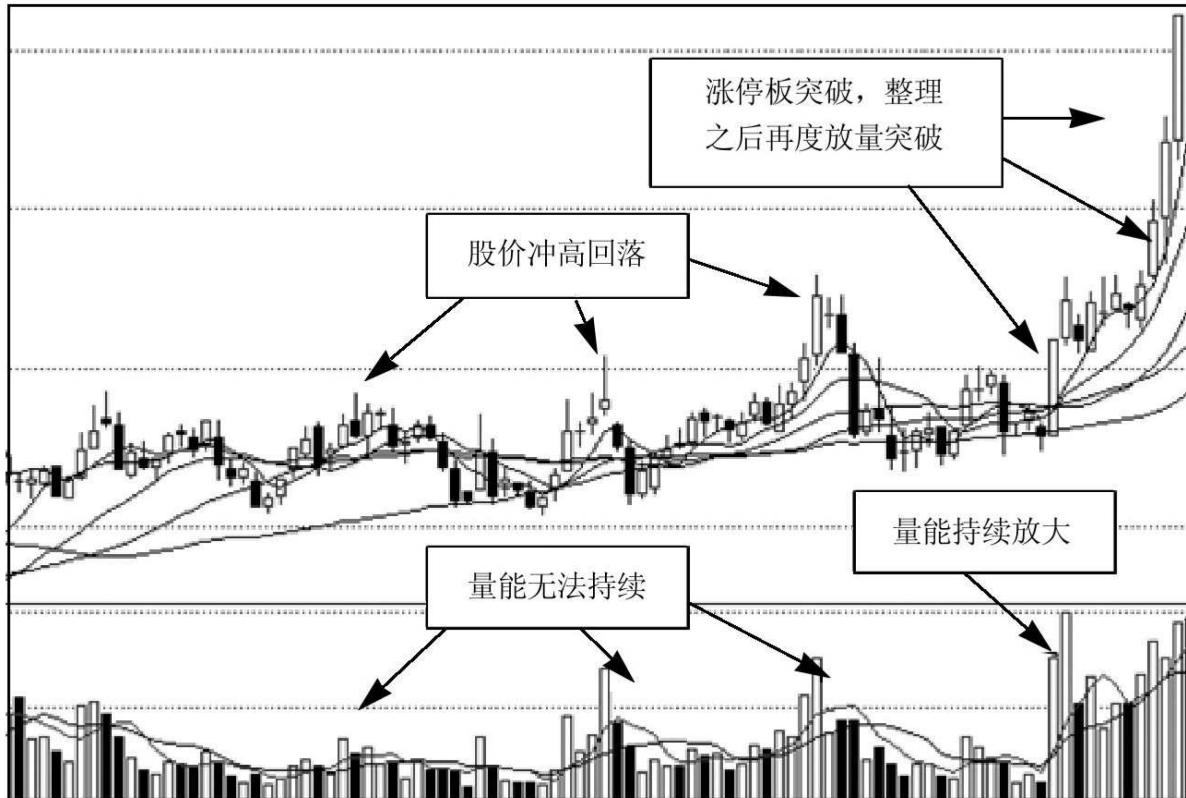


图 5-39 华英农业

尽管放量是突破很重要的条件，但如果放量仍不能突破，短期看跌的可能性较大。如图5-40所示，2010年11月30日，亚泰集团放量上攻，试图突破前期7.74元的高点，但最终以失败而告终。后来，亚泰集团虽经历大幅调整，但股价一直没能运行到7.74元上方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

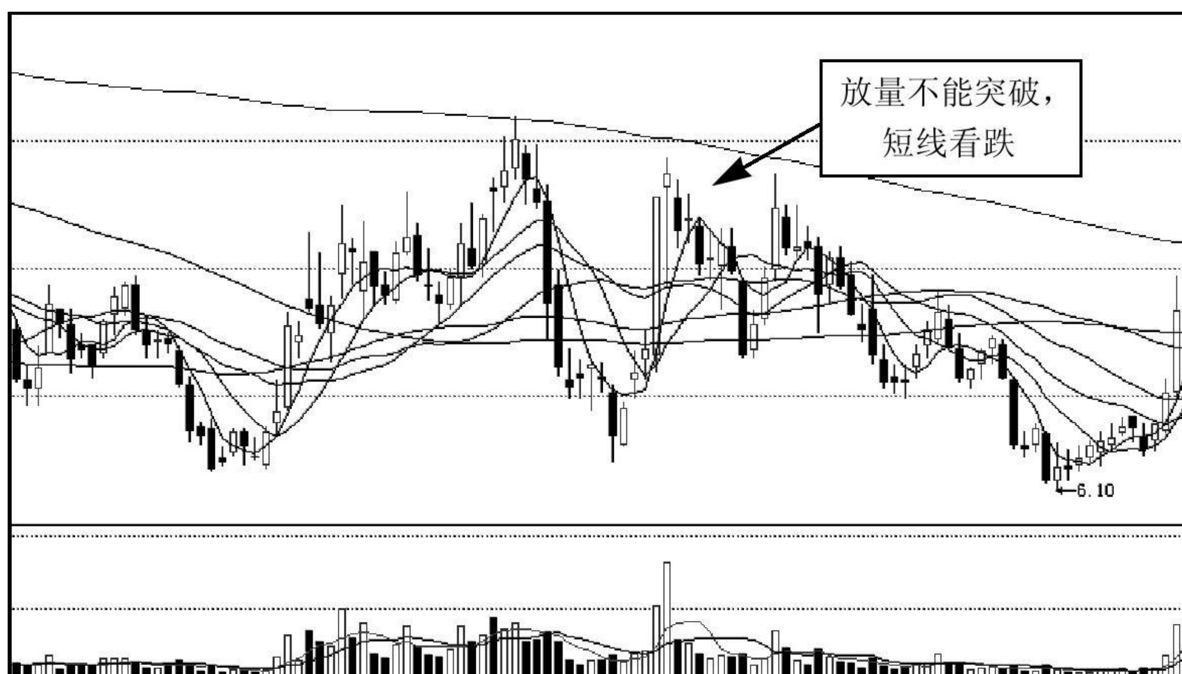


图 5-40 亚泰集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.6.2 突破均线压制与量能法则

喜欢左侧交易的投资者，往往套在抄底上，当个股处于下跌趋势中，往往很难测试底部区域，最好的方法是等待底部放量突破。当股票处于下跌趋势中，常常受阻于上方均线的压制，每次反弹都无功而返。只有放量强势突破上方均线重重压制，短线介入获利的概率才大，突破的均线阻力位越多，后市看涨的可能性越大。当个股放量突破上方均线时，光头光脚的大阳线为最佳介入时机。后市若持续放量，持股不动，若收小阳线或十字星获利可出。

如图5-41所示，2010年12月13日，兰州民百放量以涨停突破上方多重均线压制，其后，股价连涨4天，短线参与者获得丰厚的利润与充分的出局时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

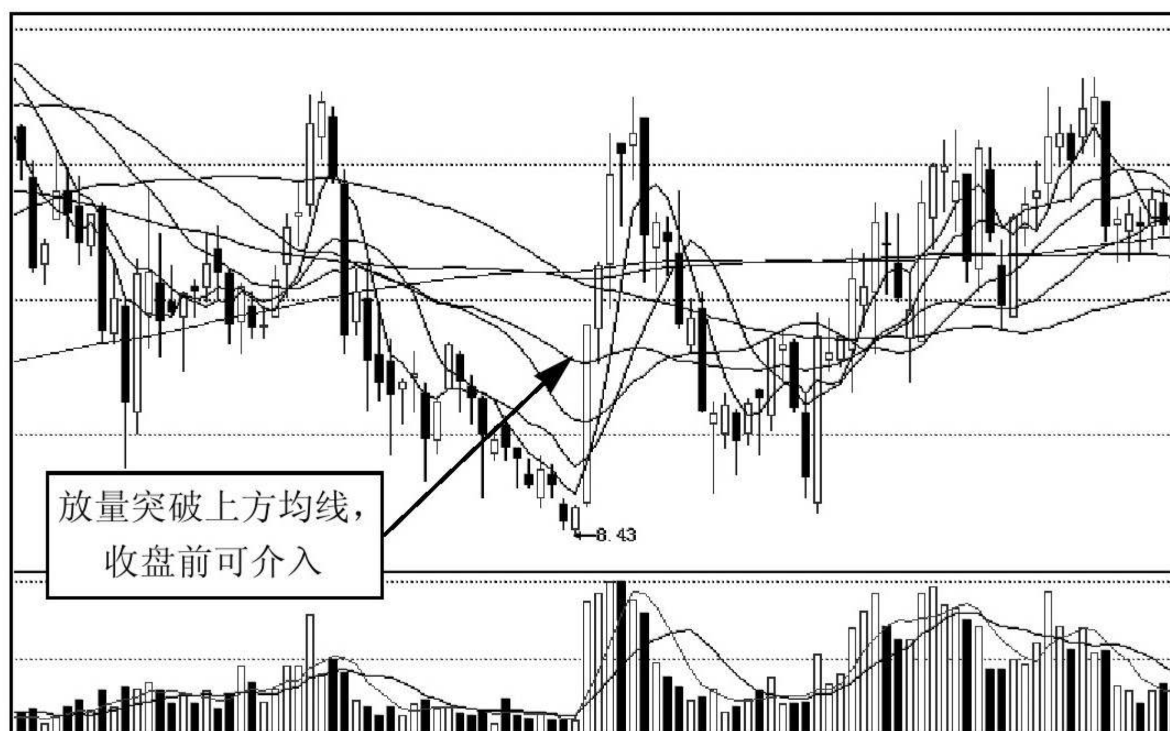


图 5-41 兰州民百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.6.3 跳空突破——强烈看涨

当个股面临突破时，主力并不在阻力位振荡洗盘，而是直接跳空突破前期阻力位。追涨的投资者可于跳空当日介入，第二天获利可出。

如图5-42所示，2011年2月14日，同力水泥涨停突破前期阻力位，2月15日，同力水泥并没有振荡整理，而是跳空向上突破，为短线交易者提供了一个绝佳的入场机会，次日出局，收益率也在10%以上。

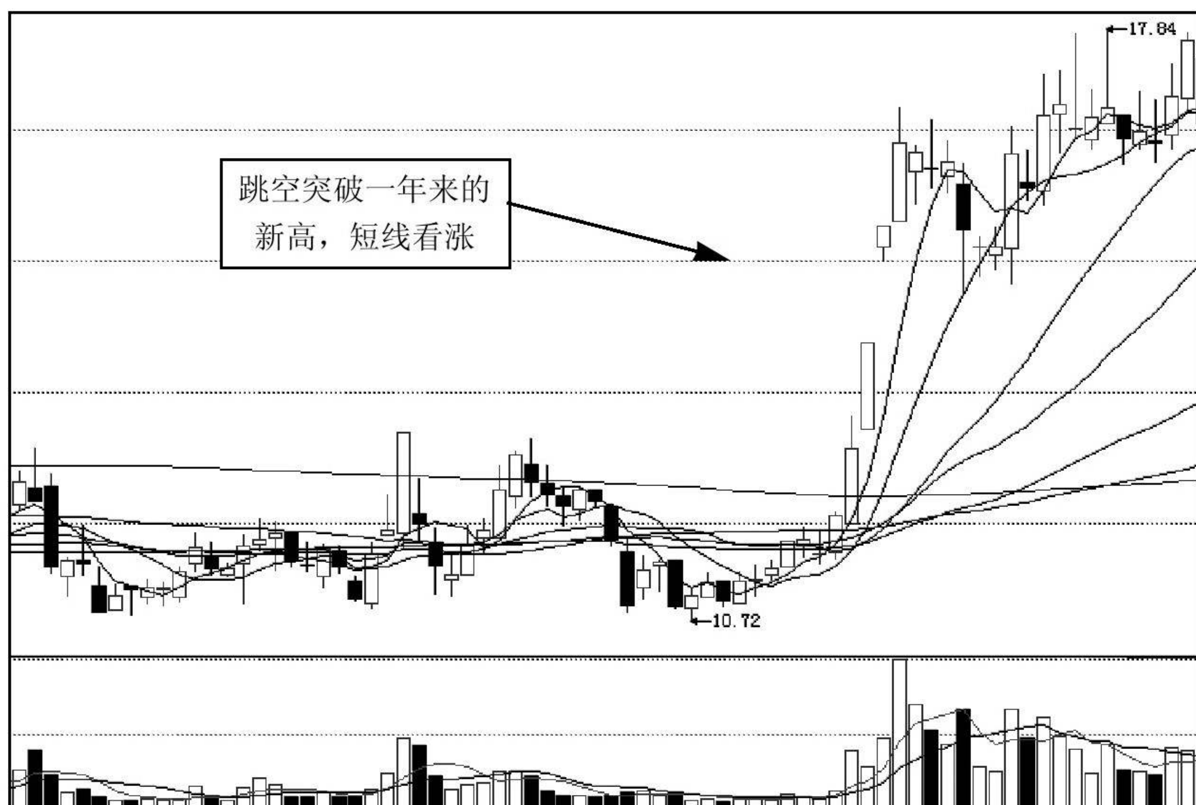


图　5-42　同力水泥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

跳空突破在实战中也面临一个问题，交易者往往担心个股高开低走，而不敢参与。因此，仍要等待盘中回调到位，再次突破新高方可介入。如果盘中回调幅度过大，甚至回补跳高缺口，这种情况可参与的价值不大。跳空开盘时，仍不能确定是高开低走，还是高开高走，因此，以涨停价在涨停之前买进较为安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.6.4 创了新高，还会有新高

当股票突破历史新高，把历史上所有套牢的投资者全部解放，那么这时，个股打开了上涨的空间，创了新高还会有新高。而敢于在突破口介入，往往意味着主力对公司未来看好，它们在解放别人的时候，自己的成本越来越高，后市除了上涨，没有别的办法能让自己赚钱。

如图5-43所示，东凌粮油2009年2月6日突破历史高点，其后股价一路上扬，与同期股指相比，明显独立于大盘。当突破历史新高，一般情况下，股票会反复振荡以消化历史套牢盘，当股价再次突破整理平台，给短线交易者提供了介入机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

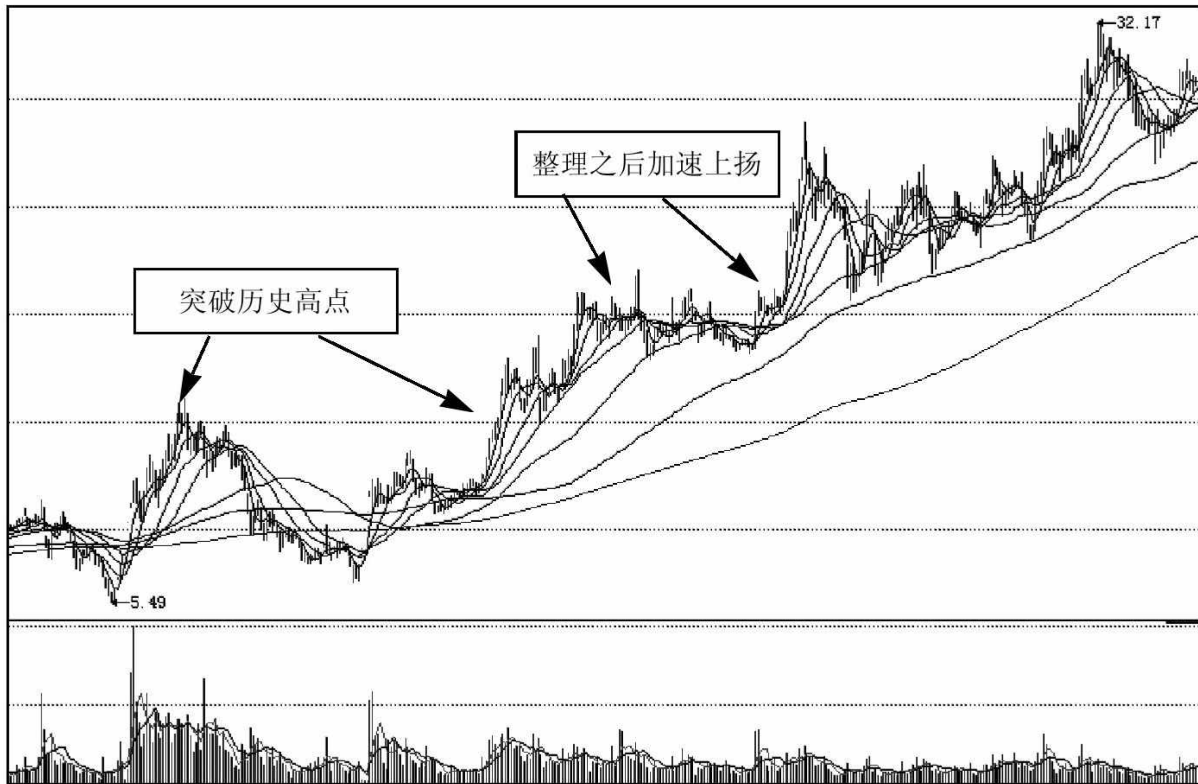


图 5-43 东凌粮油

当然，个别股票会出现高位诱多，一创下高点，就迅速下跌。在这种情况下，普通投资者不能追涨，否则很容易被主力设计的陷阱所诱惑。因此，创下新高，要真正有效站稳，才算真正突破，这时，参与的时机才成熟。

当股价突破整理区间，个股将会回踩确认突破的有效性。当股价缩量回到突破口一带，可以重点关注，当再次放量突破前期突破时所创下的股价高点，这时介入相对安全。因为当它没形成突破之时，可能进行平台整理，如果过早介入，短线容易被套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如图5-44所示，2011年2月17日，凤凰光学第一次突破前期高点，但主力并没有急于上攻，而是振荡整理了3个交易日。2月23日，它放量突破整理区间，直接封于涨停板。如果第一次突破就介入，很容易被套，只有23日真正突破整理区间，介入成功的概率较大。因此，介入的时间应该是23日股价突破新高时跟风买进。

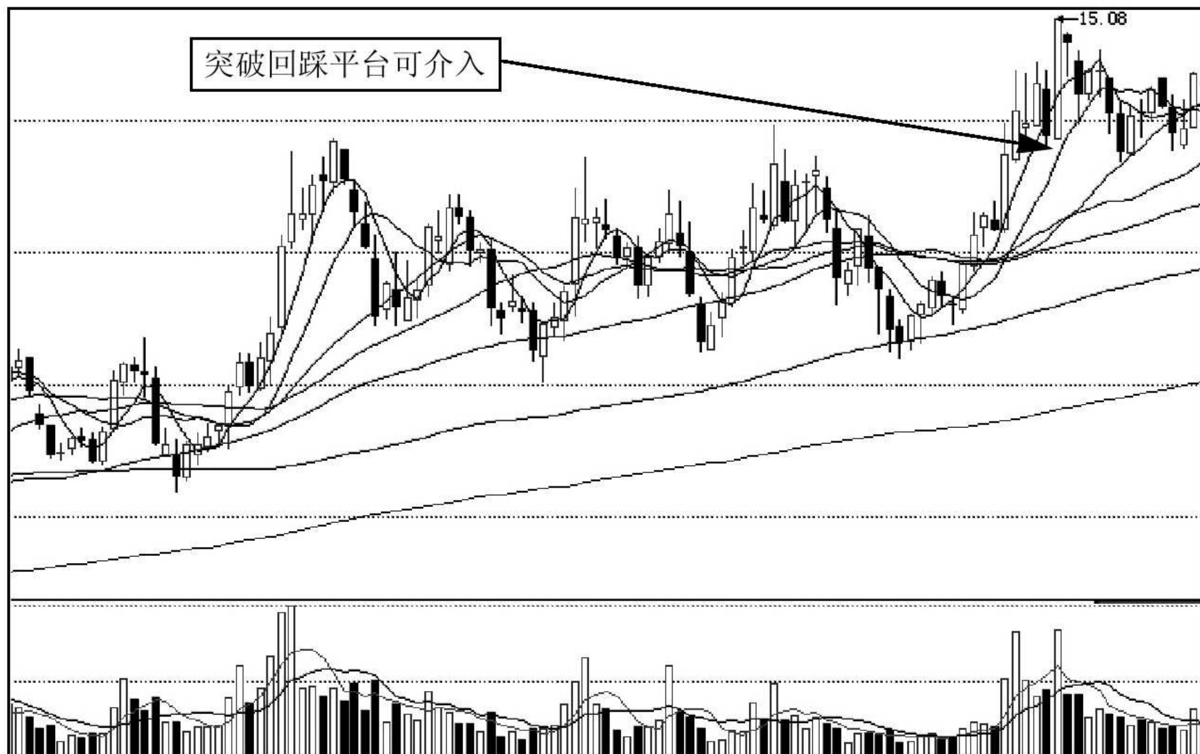


图　5-44　凤凰光学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.7 堆量行为与操作技巧

堆量现象的出现，表明短期主力资金介入较深，往往意味着个股进入主升浪。堆量行为对于短线交易者来说至关重要，这是跟庄最为简单的一种方式，也是追求短线暴利的投资者应该努力学习的地方。本节是全书理论的核心部分，普通投资者可认真领悟，结合自己的实际情况进行实战，短线交易的指标也许很多，但归根结底实战价值不大，而堆量信号出现时，短线交易成功的概率最大。

5.7.1 堆量行为理论

“堆量行为”在A股市场经常见到，之所以会发生这种情况，主要基于资金持续流入或流出，至少3天以上，就形成与过去完全不同的成交量，连续放大的成交量就形成所谓堆量。堆量一般发生在相对的低位或高位，是资金入场、出场最明显的标志，其明显的特征就是平均成交量比过去一段时间要大，换手率开始增大，股性开始活跃。

堆量行为发生在底部，主要基于股价经过大幅调整，地量行为开始出现，抄底资金开始入场，或者个股经过长时间振荡吸筹开始进入主升浪，这时，成交量明显放大。这是股价短期暴涨的信号，即个股出现底部的堆量现象，证明有机构介入，普通投资者跟庄最好的方式就是见量入场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如图5-45所示，2008年10月28日，股指见底1664点，随后缩量整理，确认底部形态。11月10日，大盘开始放量，抄底资金介入，后面大盘继续温和放量，股指企稳开始反弹。

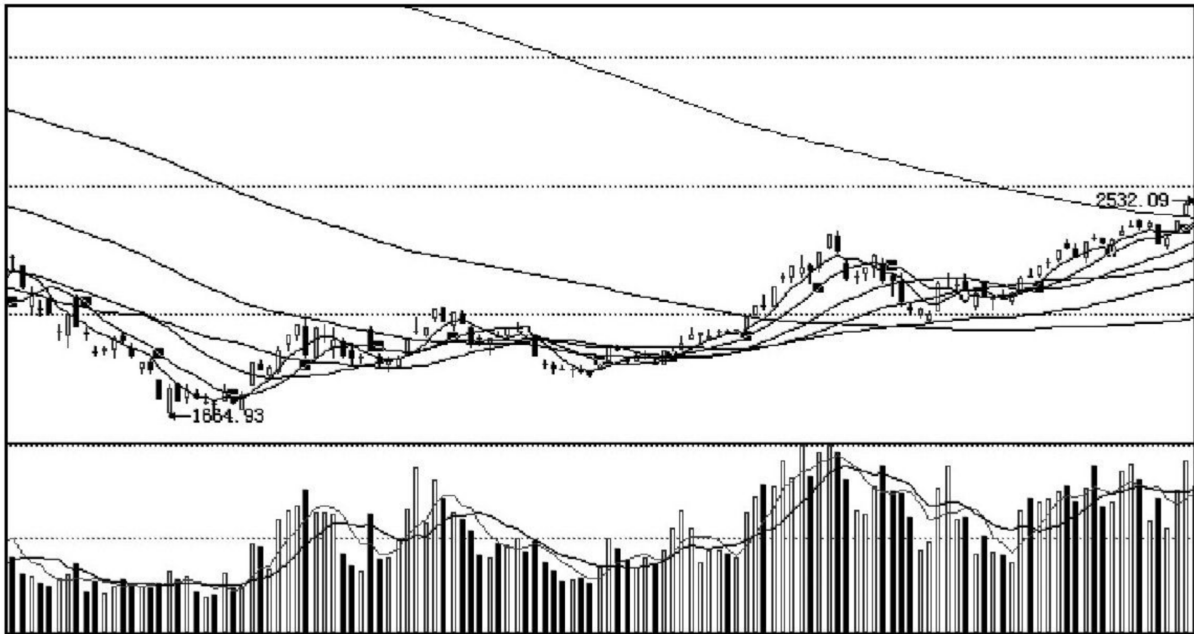


图　5-45　上证指数

与底部堆量不同的是，顶部堆量的发生，常常被认为是“放量滞涨”，就是说当市场经过一段时间的上涨行情后，指数开始高位振荡，大盘或个股成交量却依然保持高位水平，此现象一般在技术上意味着顶部的来临，后市是看跌的。

如图5-46所示，2010年10月以来，股指大幅放量，经过一个月脉冲式反弹，股指在3000点上方振荡整理，形成堆量。当股指频创新高，而量能却逐渐衰竭。最终，高位堆量之后，股指大幅暴跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

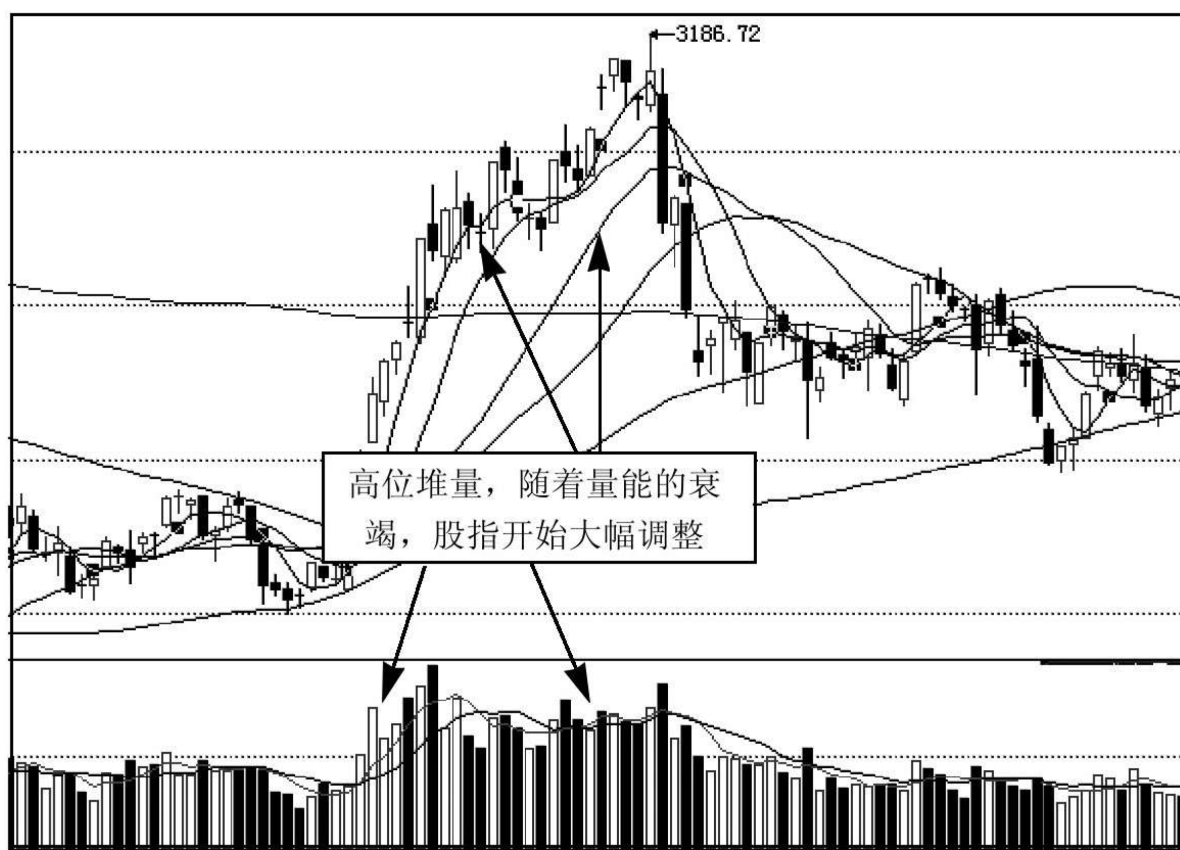


图 5-46 2010年10月以来上证指数走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.7.2　堆量之后，缩量收阴介入

当个股形成堆量之后，并不是所有股票都会直接拉升，途中往往还会洗盘，这也给前期没介入的投资者一个很好的介入机会。当它缩量调整，就是一个极好的介入机会。当然，调整之后，股价应该迅速回到上升趋势中，否则，这可能不是调整，而是趋势的改变，因此，调整时应该警惕出现大阴线，后市若没有大阳线，行情可能就此终结。若出现小阴线，后市大涨的可能较大。一般来讲，堆量之后的调整，不应跌破整理平台，或者10日均线，若遇到市场暴跌，出现大阴线，后市也要放出大阳线把股价拉回上升趋势中，方可确认堆量之后个股的上升趋势。

如图5-47所示，晋亿实业在上升趋势中几次出现阴线，皆是最佳介入点。当然，上升趋势中的缩量调整，只要股价不破趋势线就可放心介入，收阴线的次日，如果放阳突破阴线的高点，是最佳介入点位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

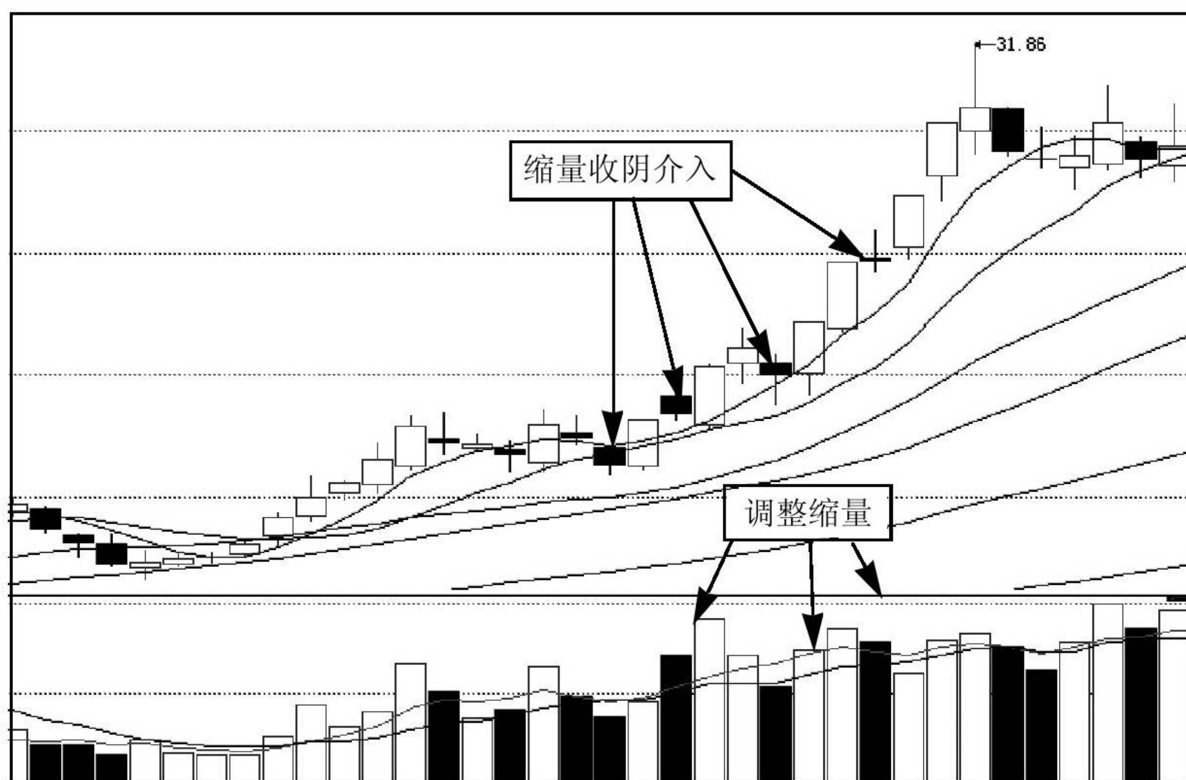


图 5-47 晋亿实业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.7.3　堆量大涨，逢5日均线介入

当股票形成堆量，开始突破前期整理平台，主升浪随之而来。踏空的投资者总是担心调整随时可能到来，而不敢介入，特别是介入的点位相对而言较为重要。对于那些连续放量大涨的个股，最好的一种方法就是逢5日均线介入，强势股处于上升趋势中，不可能很快结束行情。只要股票没有进入平台整理，而是沿着5日均线向上，那么，这种方法就相对有效。

如图5-48所示，经纬纺机于2010年11月18日、19日、22日3个交易日形成堆量。23日起逢5日均线介入，皆有较大的赢利空间，直到26日形成整理平台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

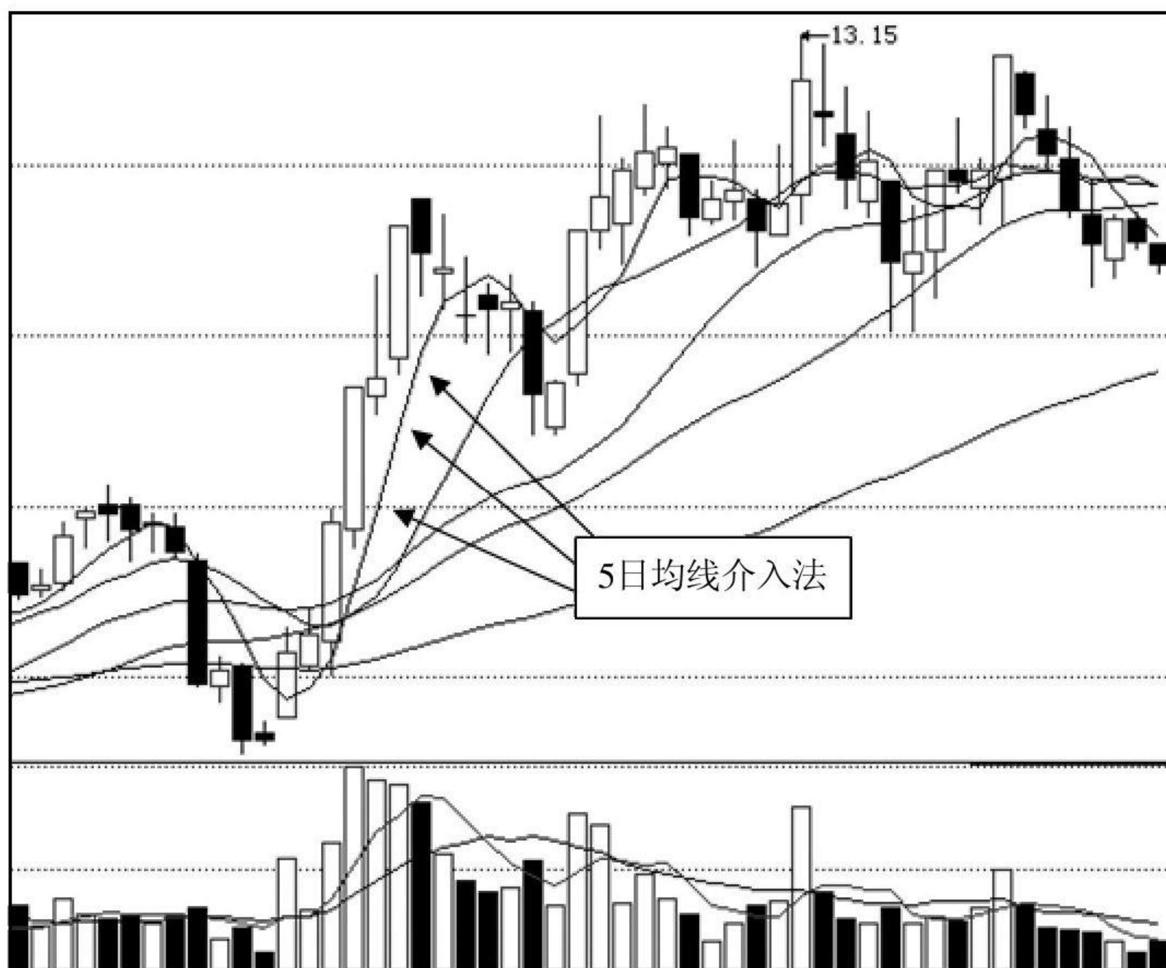


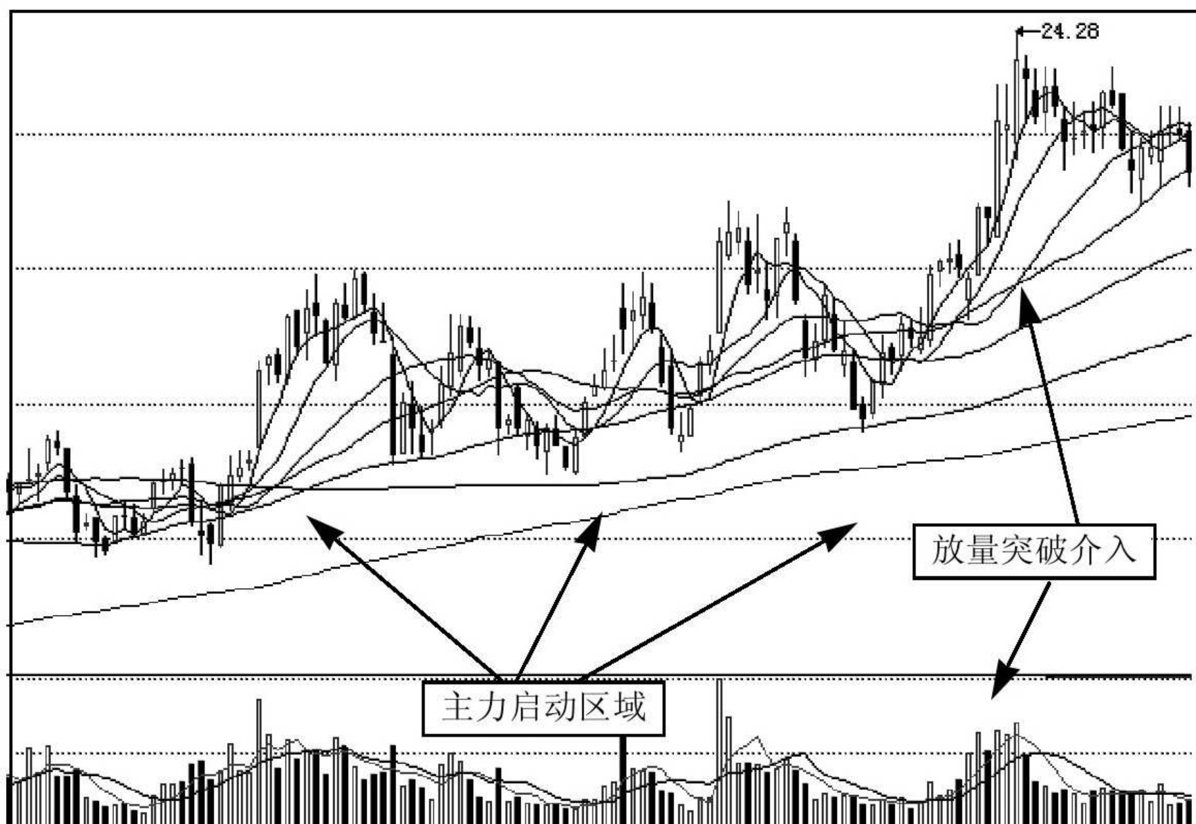
图 5-48 经纬纺机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.7.4 堆量之后，股价重回启动区介入

个股出现连续大量之后，形成堆量，但价格已经高高在上，普通投资者很难参与。当个股遭遇大盘暴跌，股价迅速缩量调整，重新回到启动区域，开始止跌回升，量能开始重新放大，这时，大胆介入，短线获利。

如图5-49所示，华工科技，作为2010年下半年比较活跃的个股，11月份以来，跟随大盘一起调整，12月初，股价回到主力启动区域，量能开始重新放大，股性被重新激活，并且股价创下反弹新高。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 5-49 华工科技

当股价重新回到堆量区域，尽管前期也有大资金流入，但并不能说明资金流入就一定会涨，因为机构亏钱也是常有之事，因此，不能抱有跟主力共患难的幻想。当股价回到堆量区域，一直缩量滞涨，最后往往阴跌下去。这样的情况，短线交易者不宜介入。

如图5-50所示，开创国际在2010年10月28日、29日、11月1日连续3个交易日放量，后来，遭遇大盘调整，股价跌回堆量区域，但此时的量能极小，与前期堆量形成强烈对比。由于量能不济，股价最终跌破堆量区域。

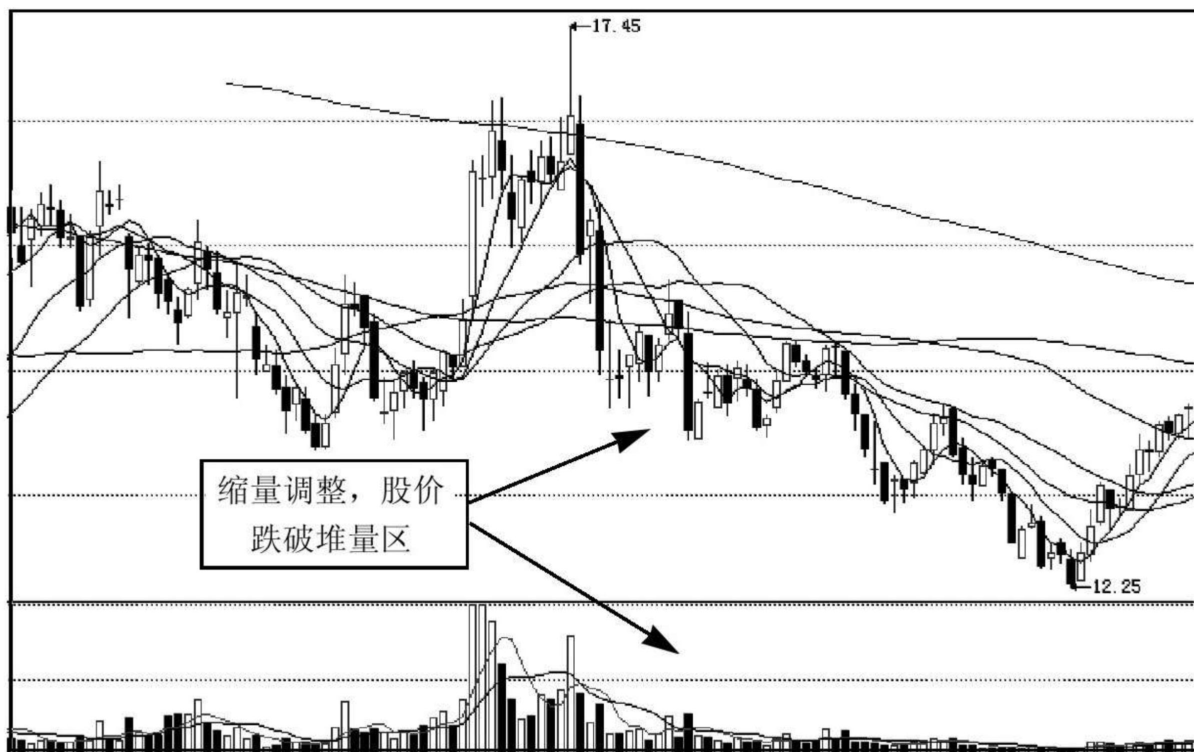


图 5-50 开创国际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当股价形成堆量之后，个股涨幅巨大，主力常常在高位振荡整理出货，高位盘整的时间越长，后市跌破这一区域，则上涨的阻力越大。当短期大涨之后，遇到大盘暴跌，个股突然补跌，主力来不及逃跑，当股价重回启动区域，再次放量拉升的可能较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.8 量能与技术指标

单一用技术指标去衡量股价短期波动，相对而言有一定难度，特别是对那些初入市的投资者。因此，量能与技术指标的配合使用，可以规避短线的风险，同时，对那些喜欢高抛低吸的投资者有重要的指导意义。

5.8.1 量能与均线

当日K线在中期均线下方放量，且股价无法有效站到中期平均线上方，一旦中长期平均线开始向下拐头，中期趋势走坏，后市只要无量上涨，均可以看做反弹而非反转。那么介入这类个股，只要成交量没有明显放大，都应该止赢出局。

如图5-51所示，深圳能源自2010年11月12日跌破年线以来，日K线一直在中长期均线下方运行，期间，所有的反弹由于没有成交量配合，股价无法有效站在中长期均线上方，反弹的力度也明显弱于其他个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

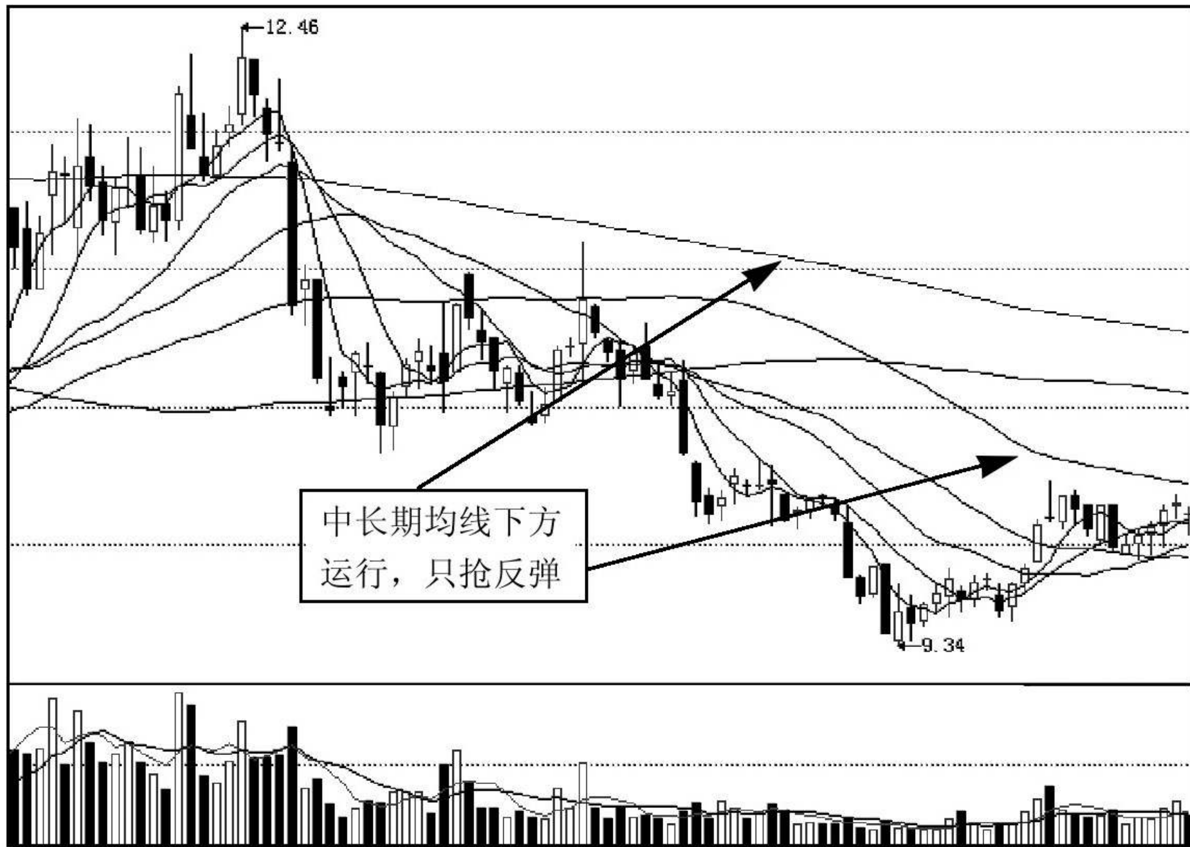


图　5-51　深圳能源

当股价在中长期均线下方缩量调整，当它放量站上中长期平均线，随着中长期平均线上方不断放量，中长期均线逐渐拐头向上，这时，每当股价调整回落至中长期平均线一带，都可以介入。

如图5-52所示，凤凰股份自2010年4月跌破年线以来，一直缩量调整，2011年2月16日，放量突破年线，其后放量站稳中长期平均线，从而确立了上涨格局。而后面的交易日，只要回落至5日均线一带，都出现了最佳买点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

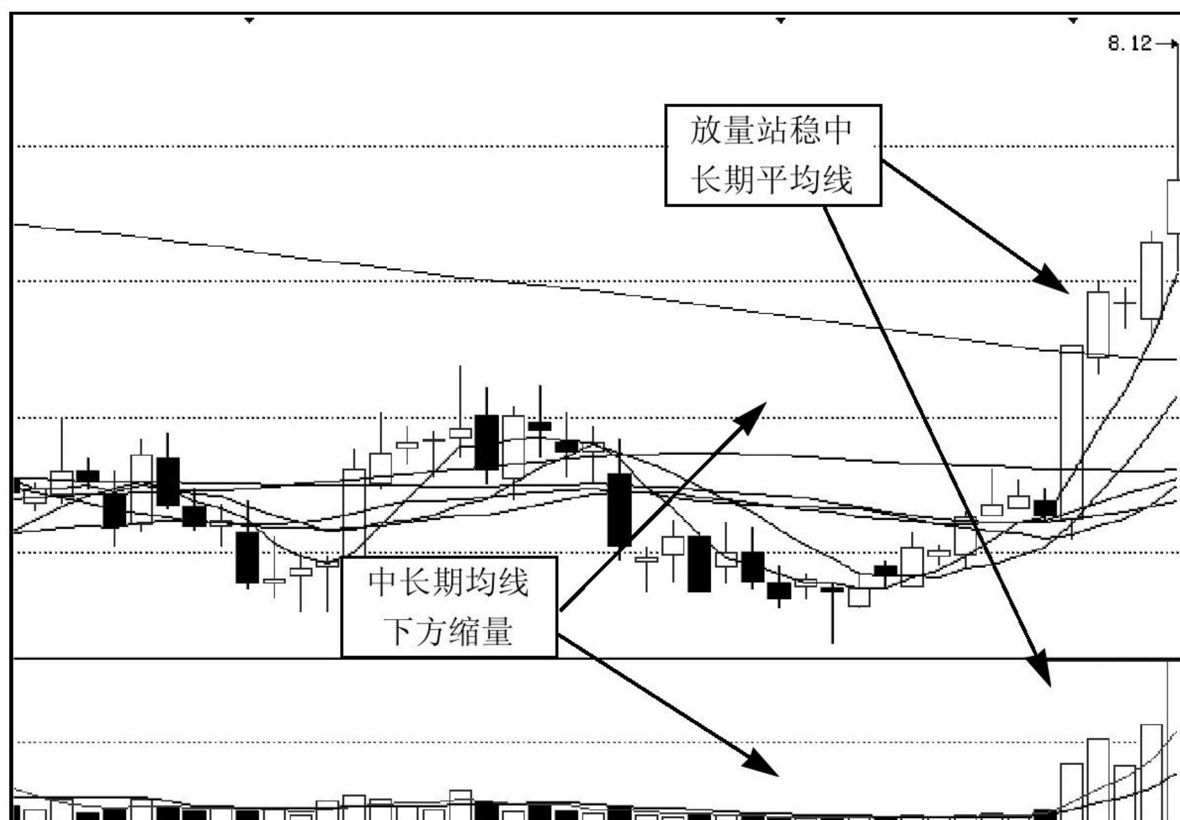


图 5-52 凤凰股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.8.2 量能与常用指标

KDJ指标是我们市场普通投资者中最常使用的技术指标，由于它以交易日的收盘价、最低价、最高价为基础来确定其数值，所以不可避免带有一定的滞后性。

❑当股价暴跌，KDJ值迅速拐头向下，触及弱势区域。

❑当股价暴涨，KDJ值迅速拐头向上，同时，KDJ指标在高位和低位容易出现钝化现象，跌停与涨停的股票，KDJ指标会一直背离。

❑当股票处于上升趋势中，大涨之后，小幅调整，KDJ值调整至50左右，当再度上涨时，KDJ值会再度向上。

❑当股票处于下跌趋势中，股票只要一反弹，KDJ值就迅速走高，然后再度进入弱势区域。在下跌趋势中，KDJ值尽管处于零值，也不一定反弹，在上升趋势中，KDJ值尽管到达100的满值，它的调整力度往往很小，KDJ指标一旦修复到位，股价便会重回升势。

如图5-53所示，三普药业在2010年11月以来，每次缩量调整，KDJ指标到达40左右便开始放量上攻。KDJ值一旦临近100，便出现调整，给未介入的投资者提供了一个难得的机会。一般来说，强势股股价小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

幅调整，指标迅速向下修复至50一带，当再次向上拐头，就是介入的机会。

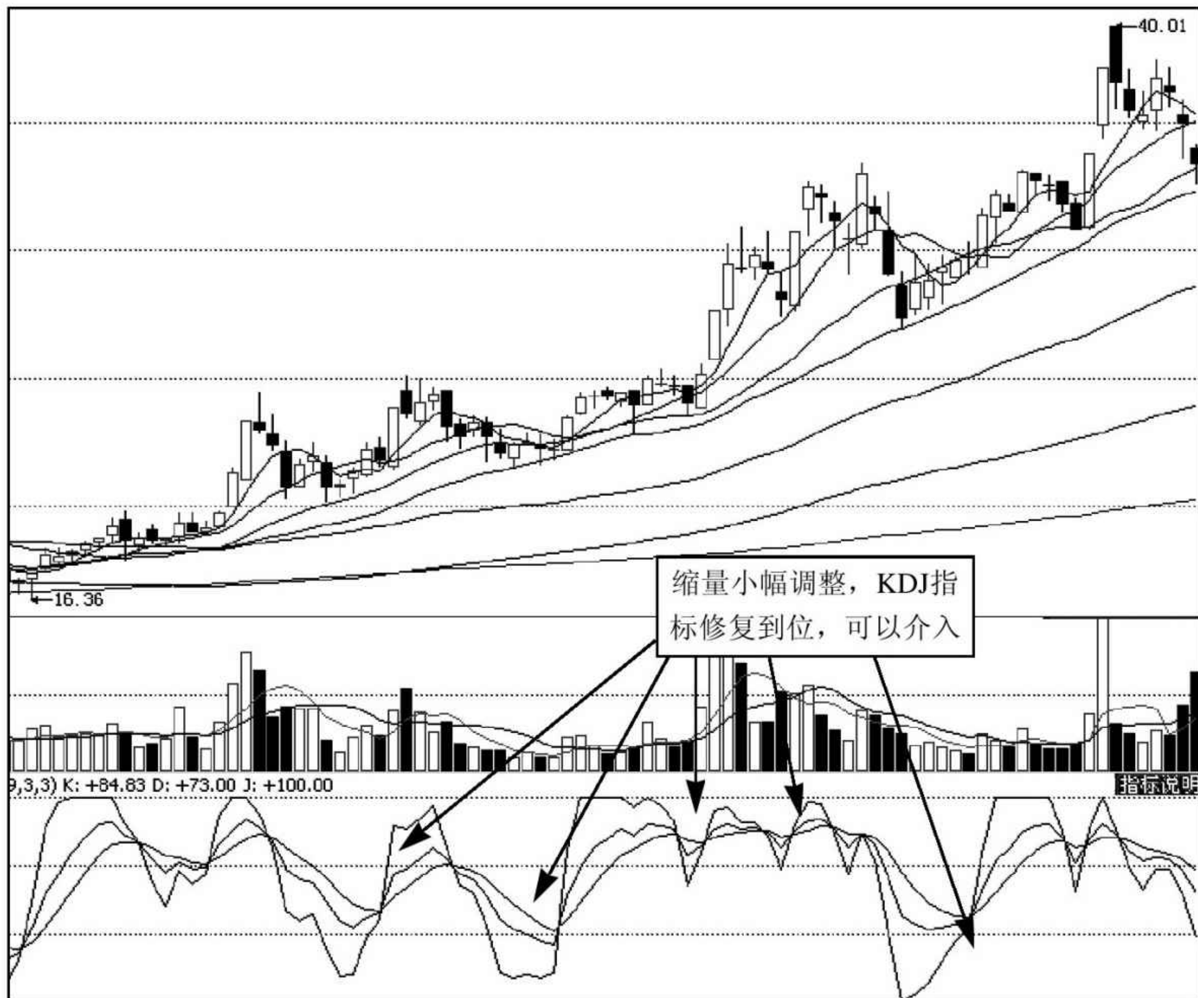


图 5-53 三普药业

如果说KDJ作为短线指标容易失真，那么MACD指标作为中线指标相对而言较为有效。当DIF和DEA处于0轴以上时，属于多头市场，DIF线自下而上穿越DEA线时是买入信号。当DIF和DEA处于0轴以下时，属于空头市场。DIF线自上而下穿越DEA线时是卖出信号。MACD指标也强调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

形态和背离现象。当形态上MACD指标的DIF线与MACD线形成高位开始向下拐头，红柱开始变小，短线面临调整；随着价格不断走高，而MACD指标逐波回落，顶背离现象出现，个股开始由强转弱，当股价不断走低，但MACD指标却逐波走高，底背离现象开始出现，个股由弱转强的迹象开始出现。稳健投资者，当MACD在零轴下方要坚持不进股票，在零轴上方要敢进股票。

如图5-54所示，江山化工自2010年11月以来，MACD一直在零轴上下波动，多空处于平衡状态，2011年2月10日，江山化工放量突破前期阻力位，MACD指标进入多头趋势，红柱不断放大，强势格局得以确立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

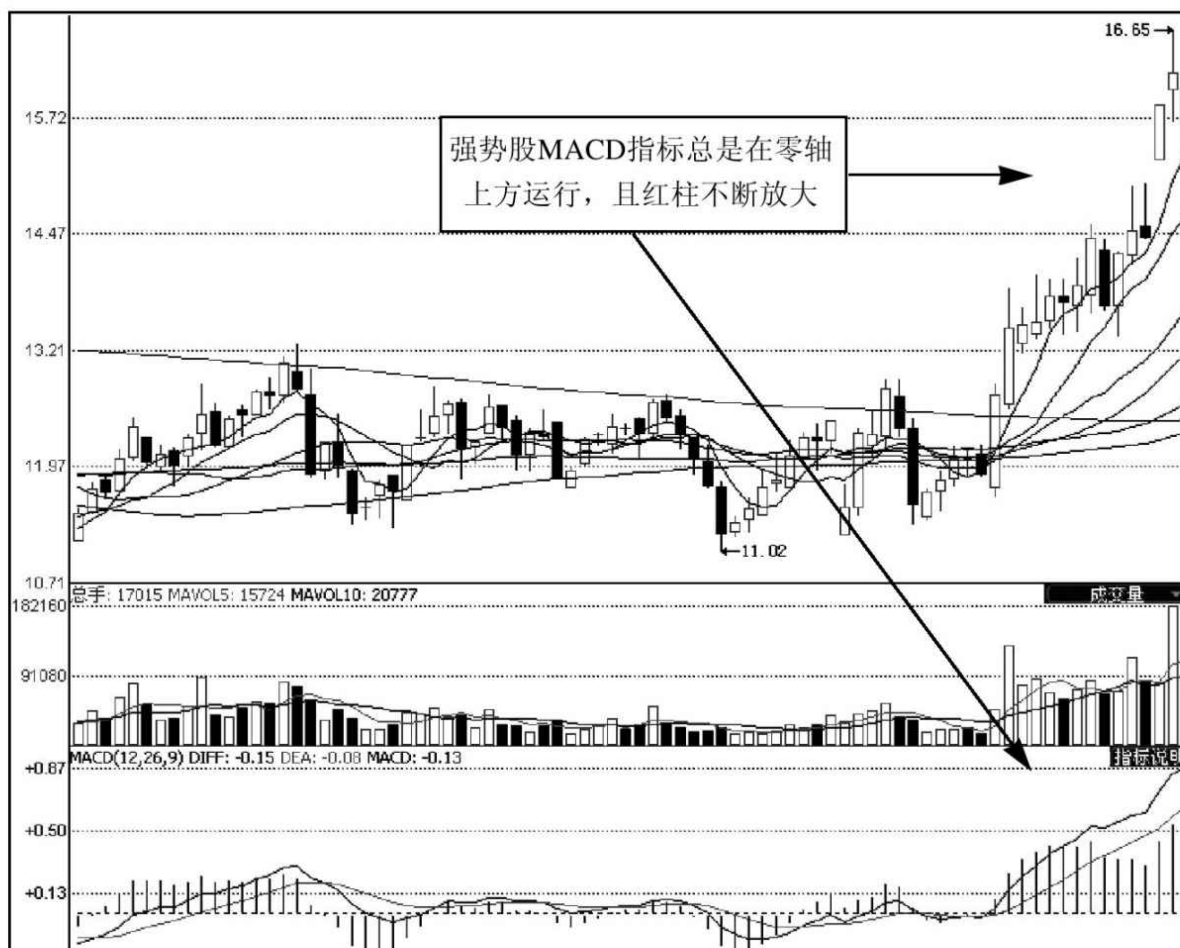


图 5-54 江山化工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.8.3　量能与K线法则

当个股经过不断的小阴小阳调整，突然出现大阳线，且具有连续性，是强烈看涨信号。

如图5-55所示，金鹰股份从2010年11月以来，一直小阴小阳振荡向下。2011年1月28日，放大阳线突破前期下降通道，趋势开始逆转。后来，它一直围绕5日均线振荡向上。每次回落至整理平台，都出现极佳的介入机会。

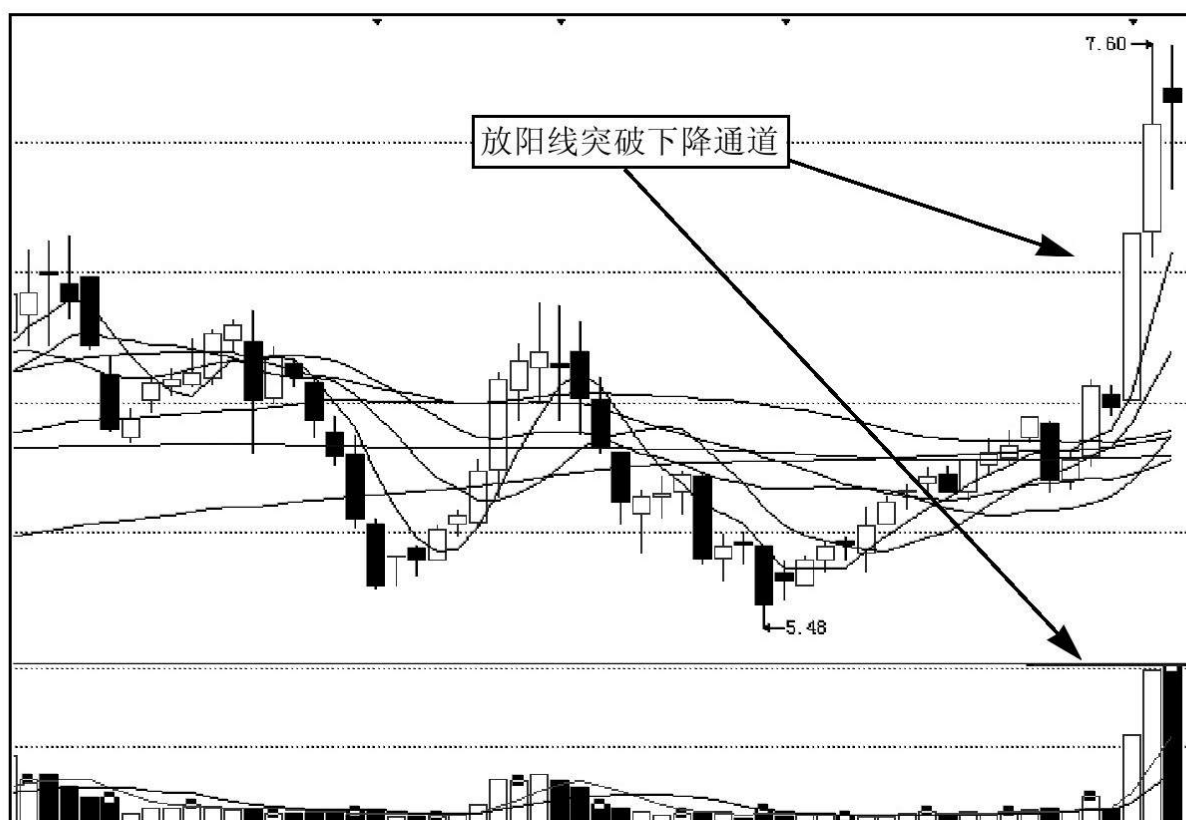
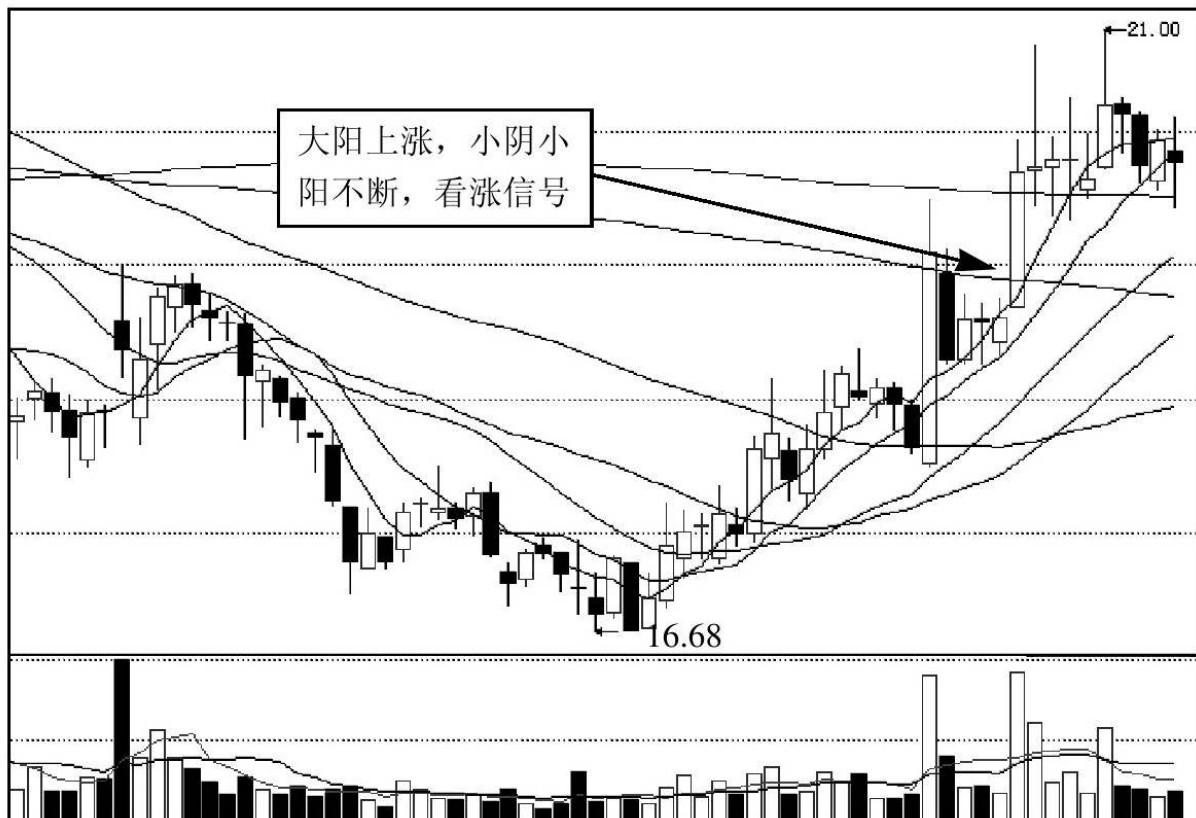


图　5-55　金鹰股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当个股经过连续小阴线调整，出现大阳线放量突破上涨，接着，继续小阴线调整，所有阴线调整不及上涨幅度的一半，再度出现大阳线突破，可以介入。

如图5-56所示，自2010年4月见短期顶部以来，黄山旅游逐波下跌，2011年1月18日开始见底回升，每次拉出大阳线之后，就有短期的调整，小阴小阳调整，吞噬大阳线不足一半，调整结束又拉出大阳线，然后，又进入调整，这种周而复始的运行规律在个股股性身上体现特别明显。这种股票不适合大阳线入场，反而是调整末期介入，大阳线当日出局。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 5-56 黄山旅游

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.9 股性——历史规律会重演

股市里的每一只股票就像人一样，都有不同的性格，有的是急性子，有的是慢性子。股性随时考验人性，急性子追求短线暴利，对那些短线慢牛股似乎很难接受。慢性子属于稳健型投资者，追求稳健，不会为了追求短线利益而冒险去追涨。

5.9.1 没有只涨的牛股，没有只跌的熊股

市场永远没有只涨不跌的股票，也绝没有只跌不涨的股票。很多投资者都感叹被自己抛掉的股票后来成了牛股，就是因为犯了一个大错，以为股性太死，老是不涨，结果自己的股票也变成了牛股。当他们进了牛股，结果成了守岗者，当他们割了熊股，往往割在地板上。市场上往往有这样一个规律，去年的牛股，今年就会成为熊股，大盘涨再多，也与它没有关系。去年的熊股往往成为今年的牛股。主力不会年年只炒一只股，明明股价早被透支，故事早就讲完，这样的股票找不到炒作的理由，主力在短期内不会去碰。去年的熊股往往成为今年的牛股，因为过去没有被炒作过，可以编的故事相对而言对普通投资者有用。

如图5-57所示，四川长虹是20世纪的牛股，除权之后最高价达66元，长虹今天却沦为人见人厌的熊股，截至2010年收盘价仅为3.7元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

四川长虹在1997年的巅峰时期，曾经实现主业收入156.73亿元，对应的净利润为26.1亿元，在彩电行业有相当的话语权。然而四川长虹却开始逐渐走下坡路，1998年净利润缩水6000万元，1999年净利率锐减至3.9%。10年之后的四川长虹，业绩仍然下滑明显，2009年的净利润仅为1.1亿，还不及其高峰期的5%。这就不难解释股价10年走熊的根源了。

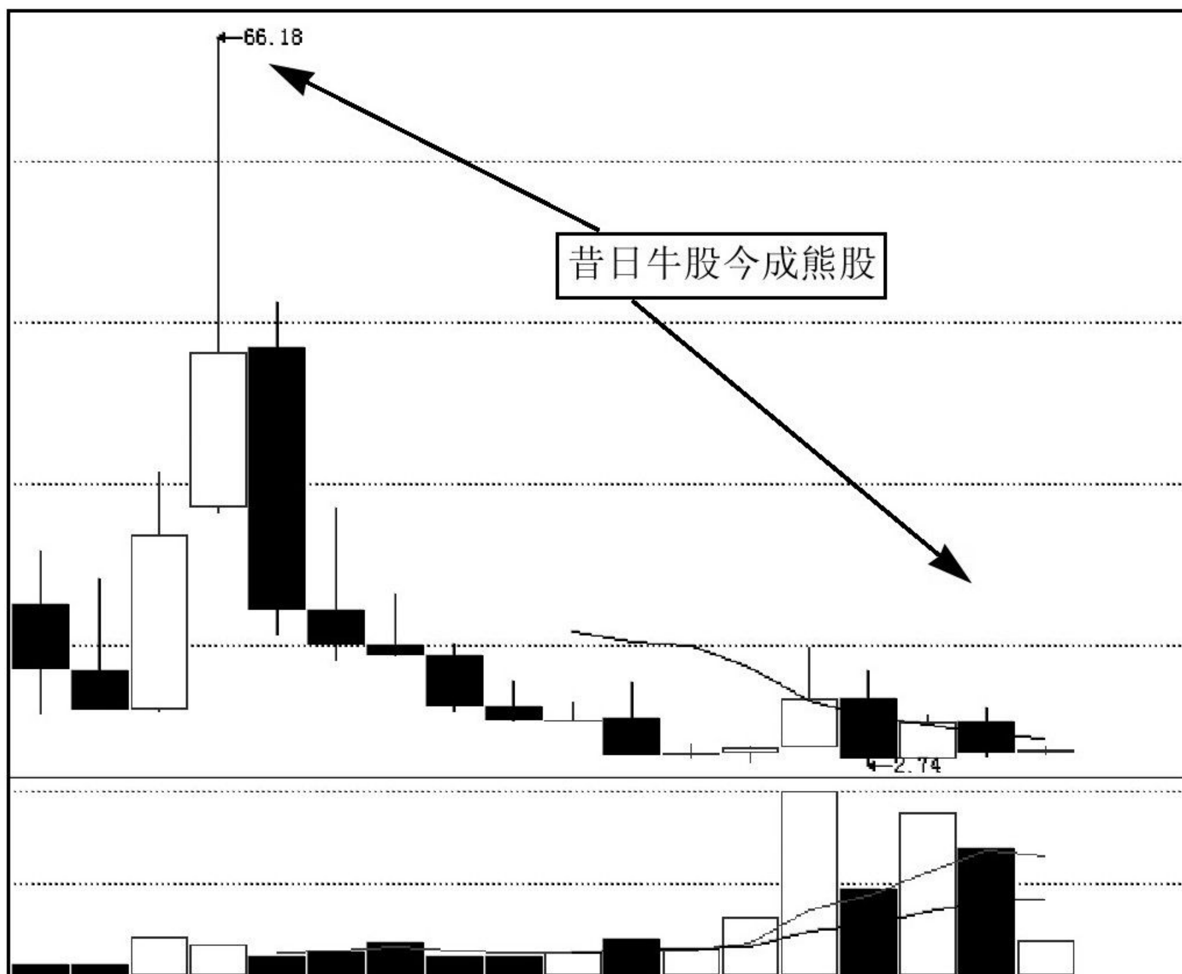


图 5-57 四川长虹年线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如图5-58所示，作为2010年大牛股的北矿磁材一直默默无闻，股价历史上也没有超过20元，基金也很少问津。即使2010年那波大行情，基金仍然没有动过心。大股东在股价一飞冲天之后，也开始不断减持，可见一个基本面不好的股票，仍然有太多的故事。靠软磁这个题材，北矿磁材成了2010年的牛股。

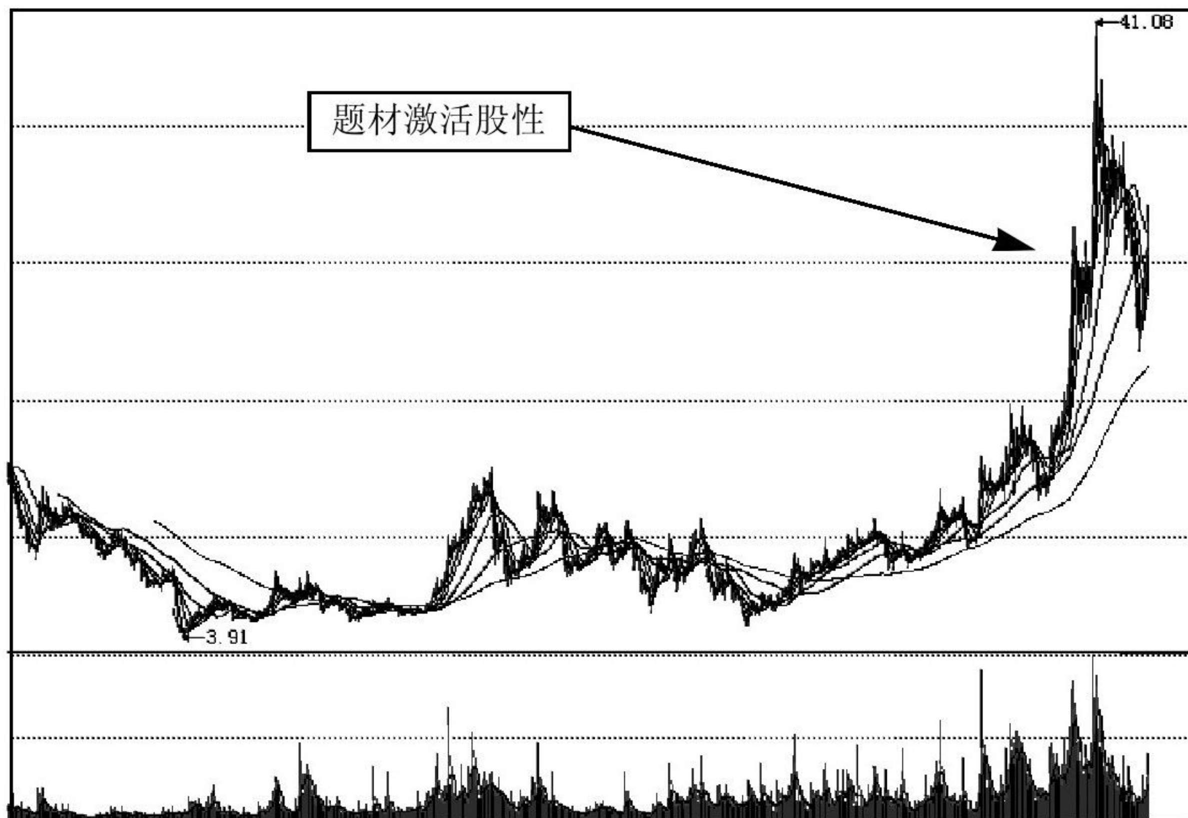


图　5-58　北矿磁材

股性的变化，主要来自于基本面的根本变化与热点的迎合。四川长虹，当年的蓝筹股，如今一蹶不振，由牛股变成熊股的基本原因就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在于其基本面发生根本变化，个股被恶炒之后，股价其实已经被严重透支，无论基本面发生多大改变，股价很难超越历史高点。

A股市场有很多当年的大牛股，10年过后都成了大熊股。除了基本面变化之外，其当年的炒作点已经过时，不符合当下的热点，其股价很难重回强势。历史上那些股性较死、活跃度不够的个股，因为基本面发生重大改变，股性容易被激活，特别是那些ST板块中的个股，因为资产重组或注入，由大熊股变成大牛股。

市场上大多黑马股性的改变更多的来自于题材故事，不管它的历史背景与家底如何，只要符合市场热点，它们就有上涨的理由与动能。只是，靠讲故事的股票，它们的辉煌就只一次，因为，在同一次股票上只能忽悠散户一次。而那些基本面好的股票，即使曾经被炒过，但当它们跌到合理的价位，依然会成为市场的宠儿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.9.2　股性——庄家的风格

不同的股性，背后往往代表不同的主力风格。那些权重个股，由于流通性不好，散户参与性不强，股性较死，上攻的节奏也较慢，以银行股最为典型。而另一些资源类个股，受国际市场影响较大，其股性较活，有色、煤炭等历次大牛市，都受到市场的追捧，皆因股价活跃。对于基金重仓股，是典型的白马股，这一类股票常常在不知不觉中翻了几倍，它们每次涨幅较小，甚至涨停板并不太多，很难引起短线交易者的注意。

题材股是市场上最活跃的代表，是散户追求暴利的对象。它们以涨停的方式吸引普通投资者的眼球。股性往往代表庄家的风格，其拉升幅度与拉升时间都有一定规律，只有把握了一只股票的股性，短线交易者才能找到好的介入点与出局点。

如图5-59所示，自大盘见底1664点，上海汽车在不知不觉涨了5倍多，但市场并没有对它有太多关注。这是典型的基金重仓股走势，与游资凌厉疯狂的风格完全不同，它是稳步上行，量能处于均衡状态，很少带上游资炒作个股时所留下的堆量痕迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

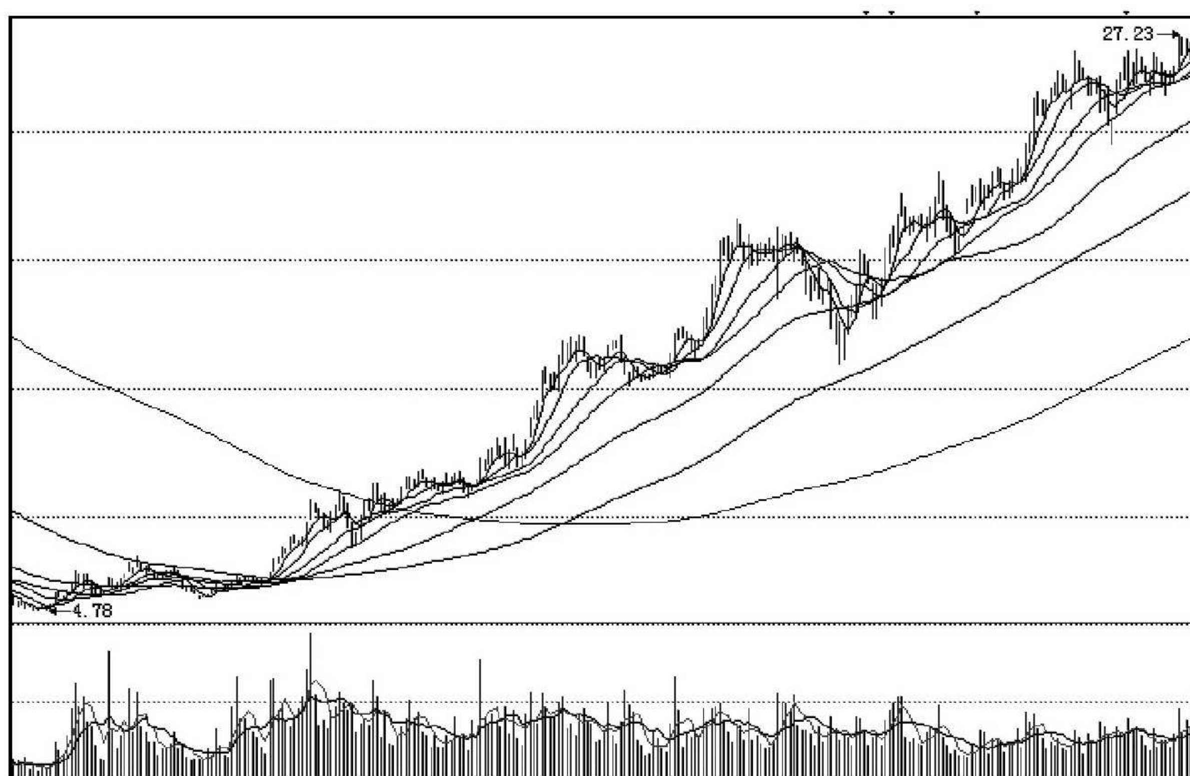


图 5-59 上海汽车

如图5-60所示，成飞集成这只2010年大牛股，不到4个月时间，股价就翻了6倍多，其股性被激活就源于锂电池概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

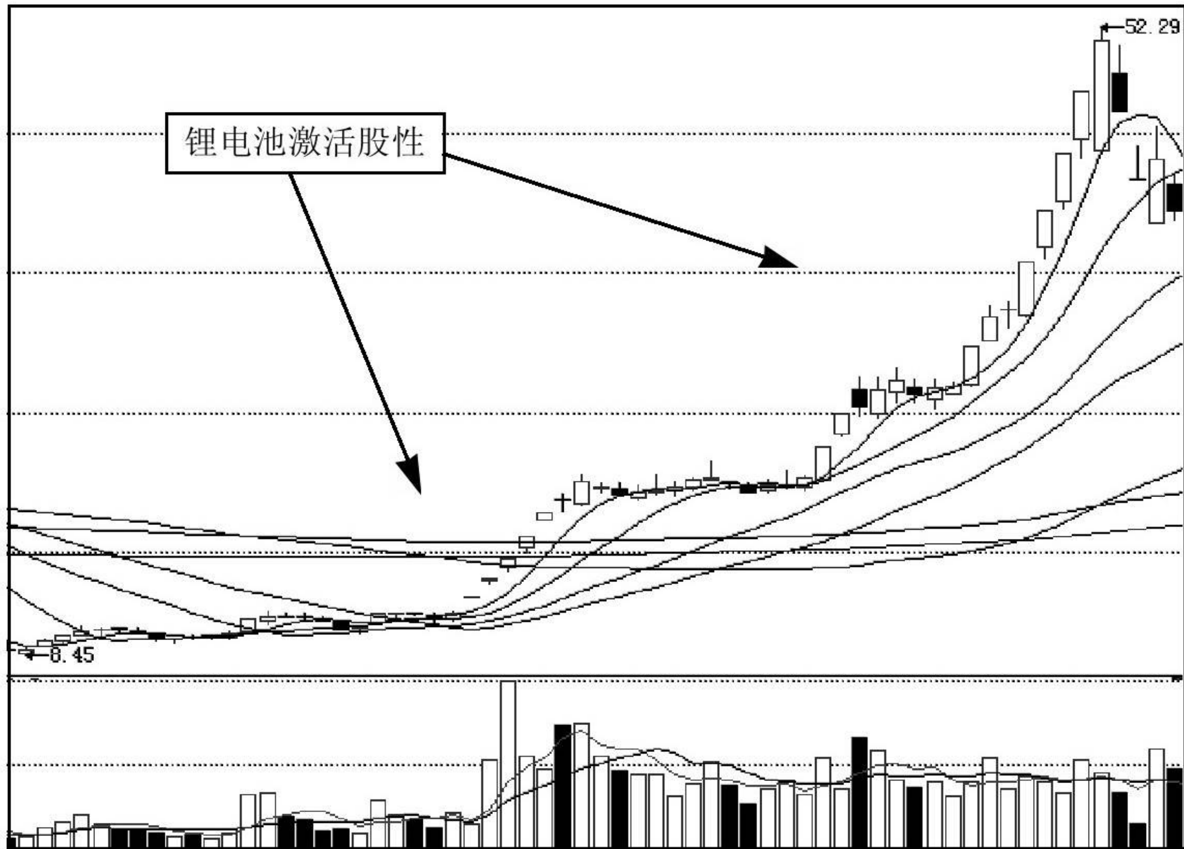


图 5-60 成飞集成

作为普通投资者，特别是思涨心切的急性子，尽量选股性活跃的个股。特别是历史曾经出现暴涨暴跌的个股，波动幅度较大，一旦它们重新成为市场热点，很容易出现大幅拉升。作为稳健的投资者，可以选择那些走势稳健、股性较慢处于上升通道的慢牛股。如果你是超短线的交易者，那就介入涨停板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.9.3 股性选股法

当一个板块启动，投资者往往不知所措，不知应该进哪只。最简单的方法之一就是用股性法则挑选个股。一个板块启动，个股分化较大，那些历史上比较活跃的个股上涨的幅度往往大于股性较死的个股。因此，当板块启动，第一时间应该关注板块中股性较活的个股，涨停前介入股性最活的个股。

如图5-61所示，国务院副总理王岐山2011年2月20日在北京主持召开导游工作座谈会。会议强调旅游业将被打造成战略性支柱产业。2011年2月21日，旅游板块在利好消息刺激下集体大涨，而这种利好消息股市人人皆知，当板块开盘涨幅不大，跟风买进较为容易，但涉及选股难的问题，因为市场担心个股冲高回落，最好的方法就是介入前期股性较好的个股。旅游板块中近期股性较活的莫过于云南旅游，它也率先实现涨停板，而前期股性较死的黄山旅游尽管基本面较好，但股性较死，到21日收盘都没有实现涨停板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

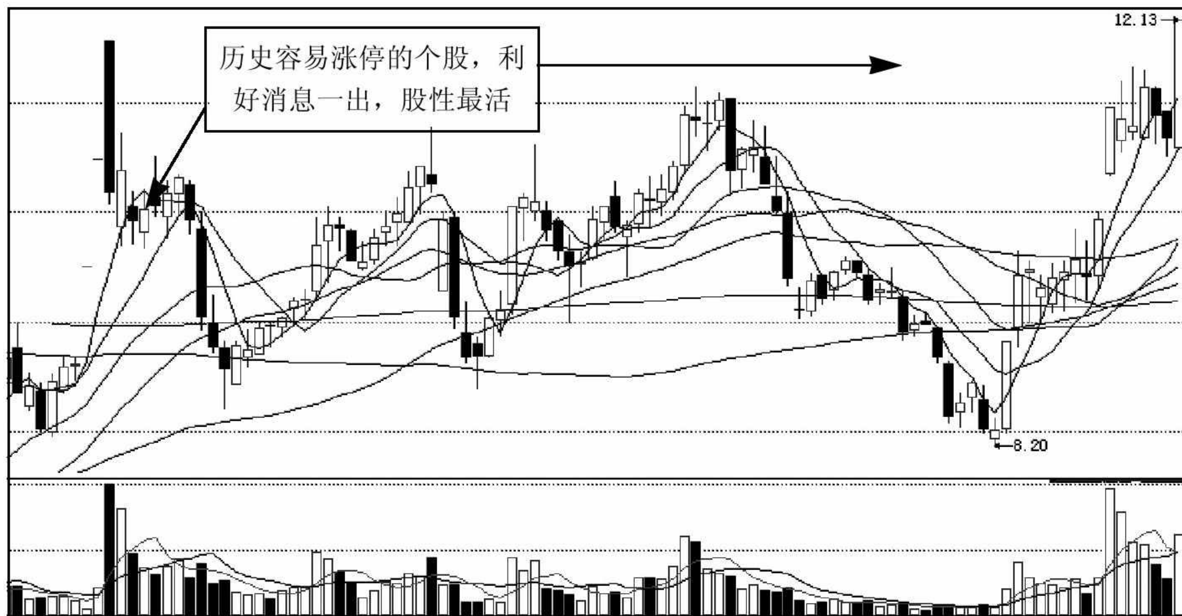


图 5-61 云南旅游

那些走势规律性较强的个股，股性相对而言容易把握，特别是那些逐波上扬的个股，每当调整到上升趋势线的下方，便出现较好的买点。一旦个股跌破上升趋势线，止损离场。

如图5-62所示，澳洋顺昌作为慢牛股，走势颇有规律，每当跌至上升趋势线附近，便展开反弹，且呈现逐波上扬的态势。因此，每次下跌都为投资者提供介入的机会。对于这种类型的个股，一旦跌破趋势线，应该止损离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

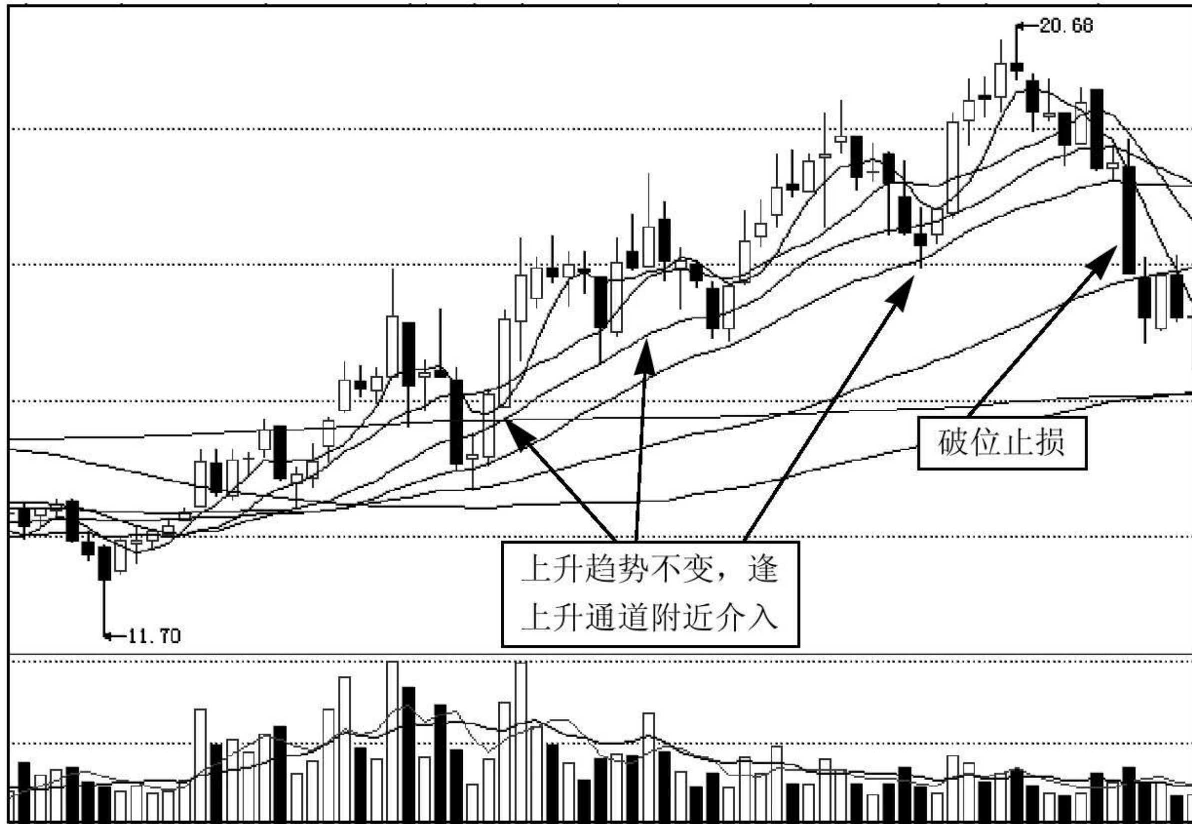


图　5-62　澳洋顺昌

如果个股股性一直较死，后来，股性被激活，那么是资金参与的结果。普通投资者可根据这一法则优选未来牛股，那些过去一年来股价都没有怎么表现，股性较死，一直处于横盘整理的个股，在未来一年有成为牛股的潜力。只是等待它们的股性被激活，一旦一个一直不涨的股票开始大涨，你就应该开始关注它，等到它调整到位，就大胆介入。

如图5-63所示，山推股份自2010年1月～9月，股价始终上蹿下跳，每当涨上去，又跌下来，股性较死，一直没有得到市场的关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

但进入10月，股价突破前期高点，股性被激活，成为2011年年初表现优秀的个股之一。

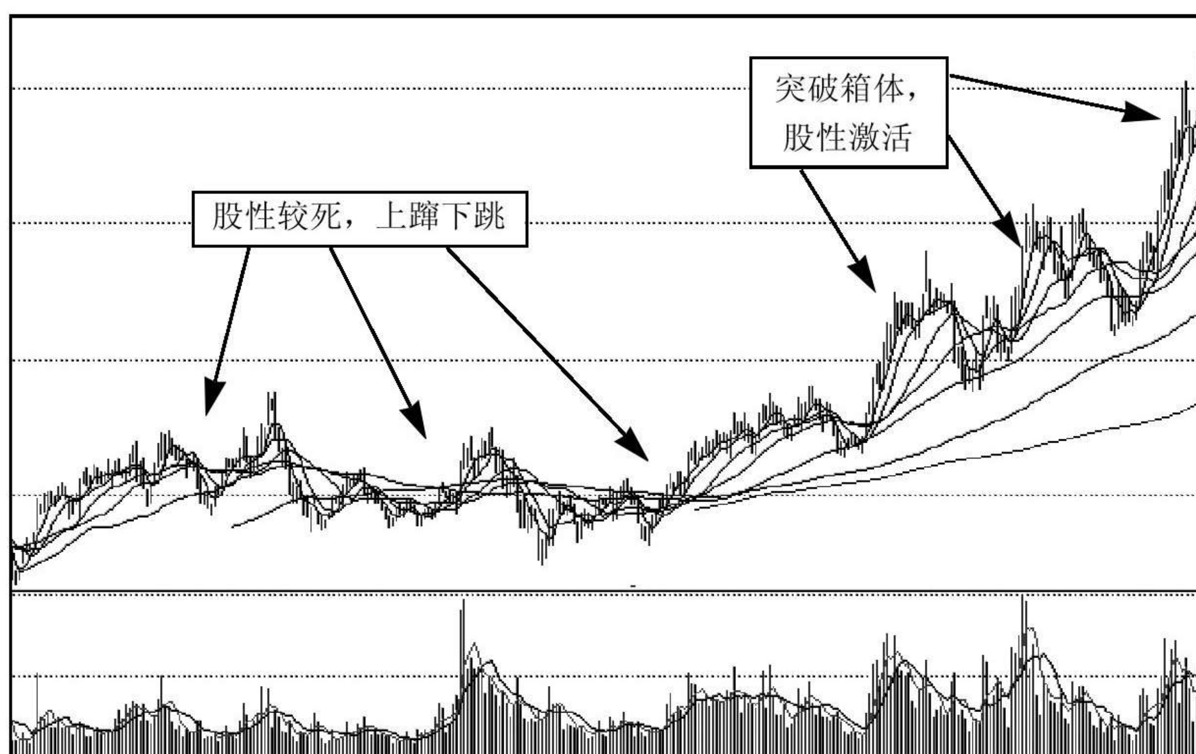


图　5-63　山推股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.10　追涨杀跌——短线必备的技巧

人们常常用追涨杀跌来批评散户的行为，其实，这一方法本身没有错，很多散户用这一方法也赚了不少，只不过，没有被正确地使用而已。作为短线交易者，只有追涨才能把握市场热点，短期才有较好的收益。杀跌，在熊市中往往能够减少损失，保住本金。不过，追涨杀跌说起来容易，做起来难，实战中要具体问题具体分析，而不能盲目教条地使用。在熊市追涨，牛市中杀跌都不是明智之举。只有在牛市追涨，在熊市中杀跌才是相对正确的方法。

5.10.1　追涨——强势行情主动进攻

那些盲目追涨的人，往往忽略了追涨的前提条件。如果要降低追涨的风险，那么就应在一定的安全条件下进行短线交易。追涨必须具备的条件包括大盘趋势向好、板块效应明显、个股形态较好。追涨时一定要进那些表现最强势的个股，尽量不要介入板块中的补涨股。

如图5-64和图5-65所示，2010年12月以来，水泥股强势启动，但个股分化较大，江西水泥与青松建化股价走势形成鲜明对比。江西水泥趋势向上，形态较好，是板块中龙头股，而青松建化趋势向下，水泥股启动，它往往只是盘中补涨拉升而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

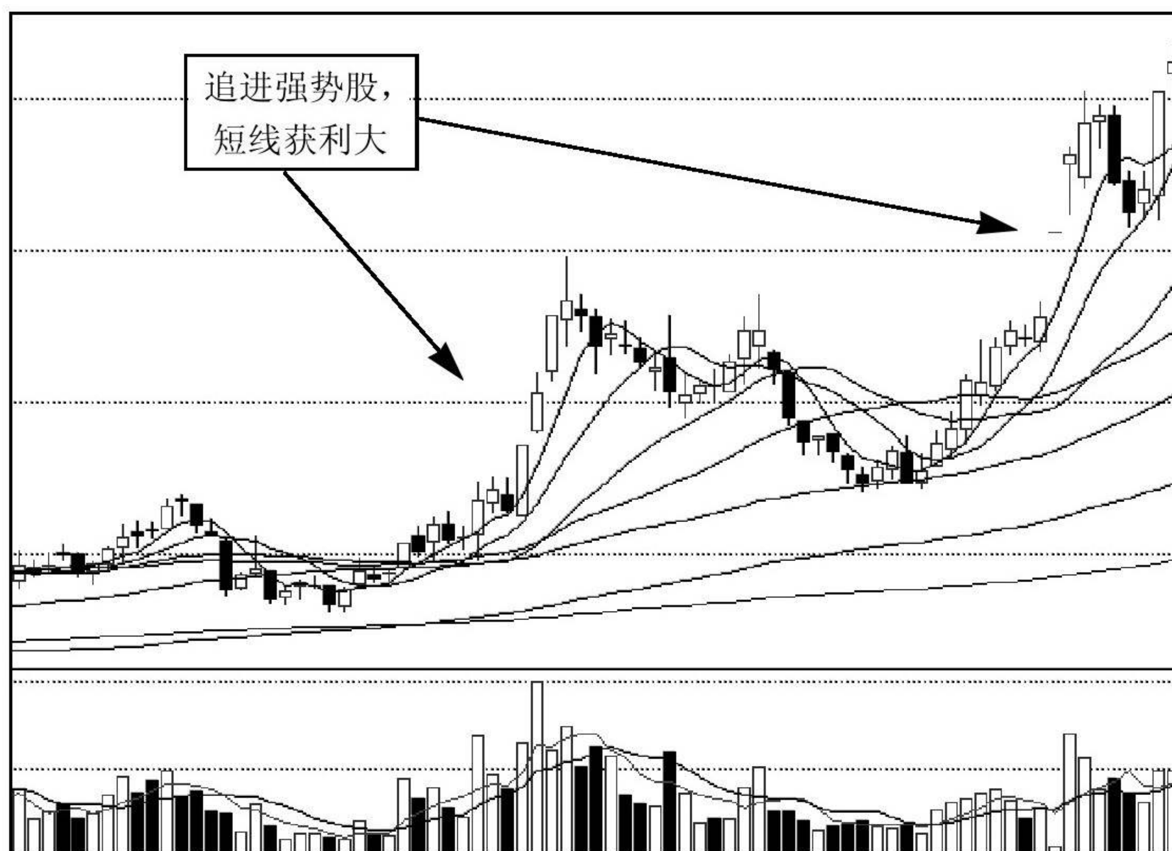


图　5-64　江西水泥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 5-65 青松建化

在有些条件下，追涨的风险较大，特别是大盘短线暴跌，强势股补跌可能性大。高位放巨量，主力正在出货，普通投资者一旦追涨介入，短期可能造成巨大亏损。当市场利好消息出来，个股高开低走，这时千万不能追涨。

如图5-66所示，澳洋顺昌在2011年2月22日大盘暴跌之时，反而以涨停开盘，结果高开低走，收盘不涨反跌1.43%，随后几个交易日继续下跌，让那些追涨的投资者短线严重套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

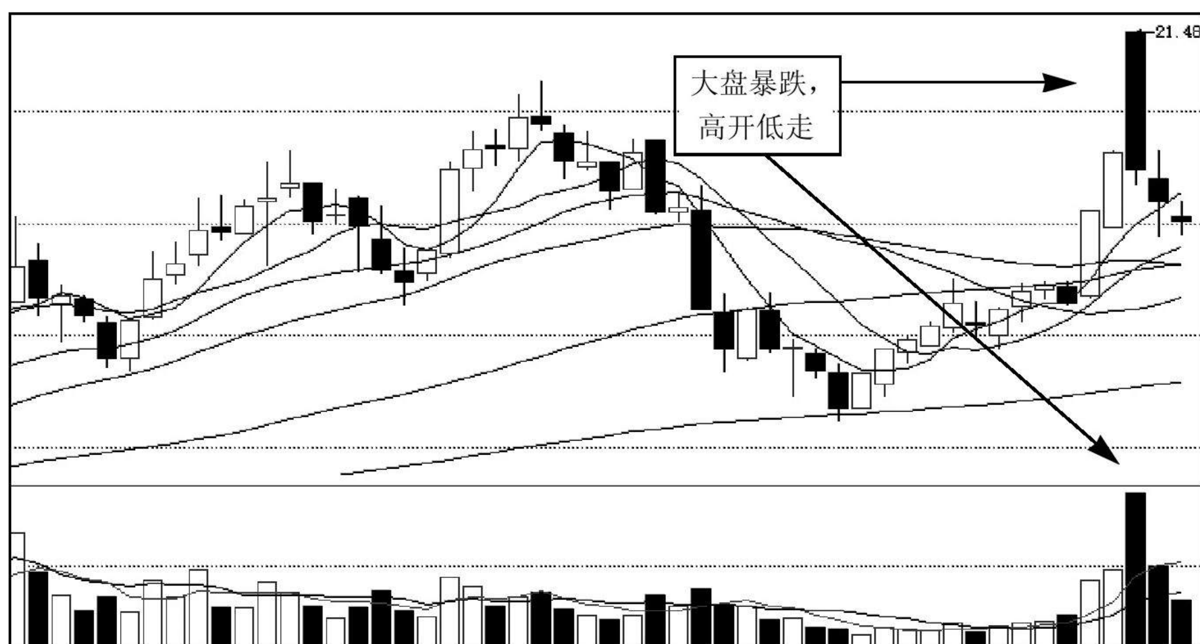


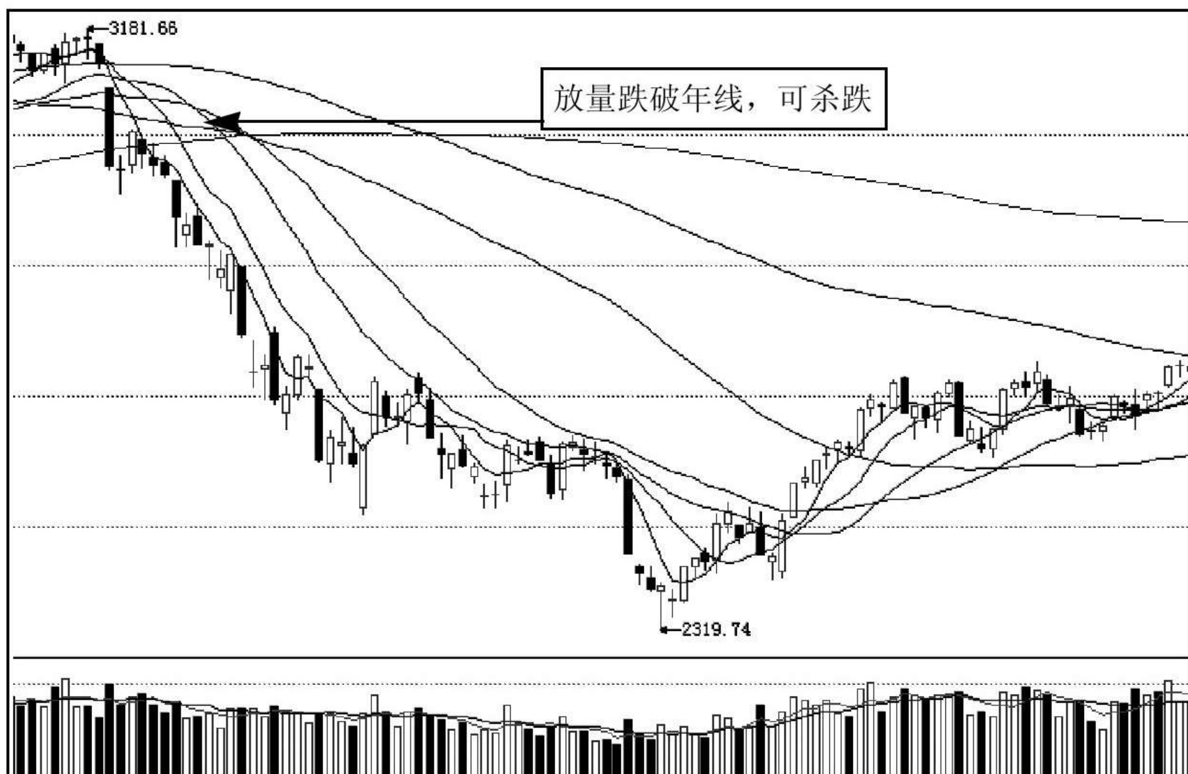
图 5-66 澳洋顺昌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.10.2 杀跌——弱势行情防御保本

振荡行情或上升趋势中的正常调整，即使短线被套，也不用杀跌止损出局。只有当大盘趋势向下，短期涨幅过大，基本面发生质变，才具备杀跌的条件。股指与个股破位，特别是跌破长期整理平台或高位平台，必须出局。

如图5-67所示，2010年4月19日，股指放量跌破年线，此时，杀跌出局都可以为后来减少不小的损失。在下跌过程中，每次放大阴线下跌，都是杀跌出局的时候。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 5-67 上证指数

当市场在上涨过程由于短期涨幅过大，突然暴跌，这时杀跌并不可取，这种突发性暴跌，后市一般有一个修复过程，等待反弹，然后关注个股趋势再决定是否出局。杀跌的基本条件是，大盘经过大涨之后，高位盘整，由于屡攻不下高点，久盘必跌的内在规律让股指破位下行，特别是跌破中长期平均线，是强烈的卖出信号。这时，不要对后市抱任何幻想，下跌才刚刚开始。当大盘经过中期调整，调整接近尾声，这时杀跌不可取，这往往是黎明前的黑暗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.11 决战次新股

中国股市无股无庄，但新股刚上市却相对例外，因此，市场对次新股也情有独钟，除了那些首日被恶炒的股票，几乎所有次新股皆有一波行情，因此，作为普通投资者，应该关注那些经过充分调整、上市首日未被恶炒的有机构参与的次新股。

5.11.1 影响次新股走势的因素

影响次新股走势的首要因素是大盘的走势。大盘处于牛市初期，只要开盘首日涨幅不大，后市可能炒作。大盘处于牛市末期，首日可能被爆炒，透支未来股价，后市很难炒作。当大盘处于熊市初期，后市可能随大盘一起下跌，但当大盘处于熊市末期，由于次新股很少炒作，为后来留下不少空间。中国石油、中国建筑、华泰证券都是在大盘处于高位上市，表现明显较弱，而表现较好的大盘股如中国铝业、中国远洋都是在股指相对较低时发行，市场正处于大牛市格局。另外，在市场调整末期上市的新股，走势也较为强劲。

如图5-68所示，巨星科技于2010年7月13日上市，当时，大盘经历暴跌，中级调整结束，尽管巨星科技开盘就跌破发行价，当它探底企稳，跟随大盘一起反弹，几个月时间股价接近翻倍。同期上市的新股几乎都走出了一波大行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

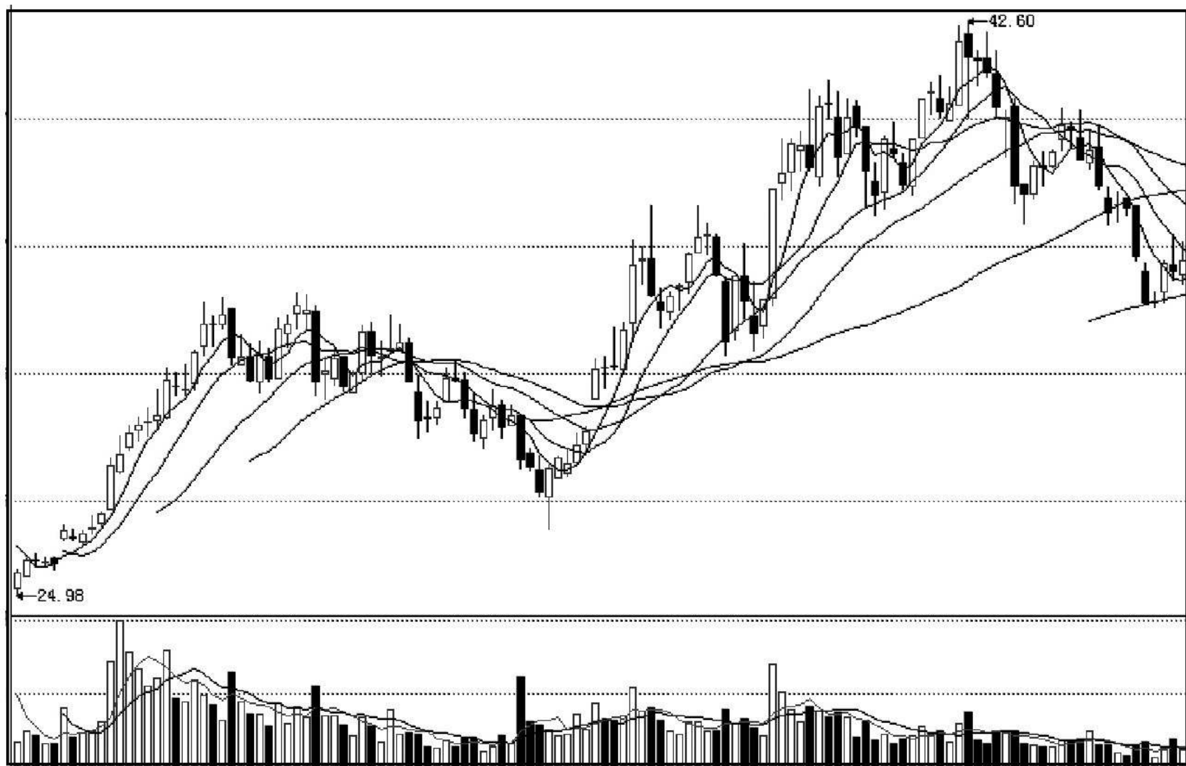


图 5-68 巨星科技

从历史规律来看，上市的大盘股表现弱于小盘股。特别是那些有炒作题材的小盘股表现最好。当上市的新股符合市场热点，短期涨幅更大。如图5-69所示，新界泵业刚上市，恰逢市场炒作水利股，由于新界泵业有着水利题材，因此，它也跟随水利股一起大涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

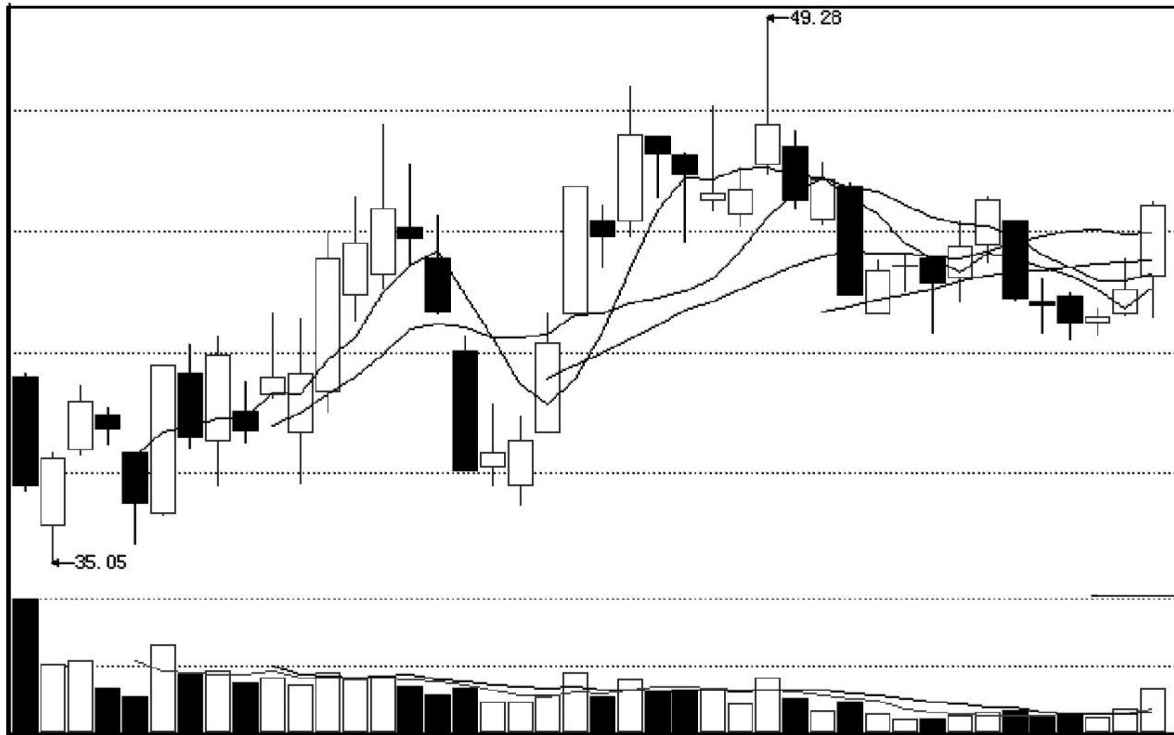


图 5-69 新界泵业

开盘首日涨幅过大，也将封杀后来的上升空间。这种股票一旦参与进去，后市亏损较大。像2007年新股上市大多被恶炒，后来连续跌停。如图5-70所示，2007年6月29日上市的中小板新股拓邦电子（后改为拓邦股份）发行价10.48元，当日该股以39元开盘，盘中股价最高涨至71元，最高涨幅达577.48%，随后连续4个交易日跌停，让参与其中的投资者损失惨重，以高价买进的投资者几乎没有逃生的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

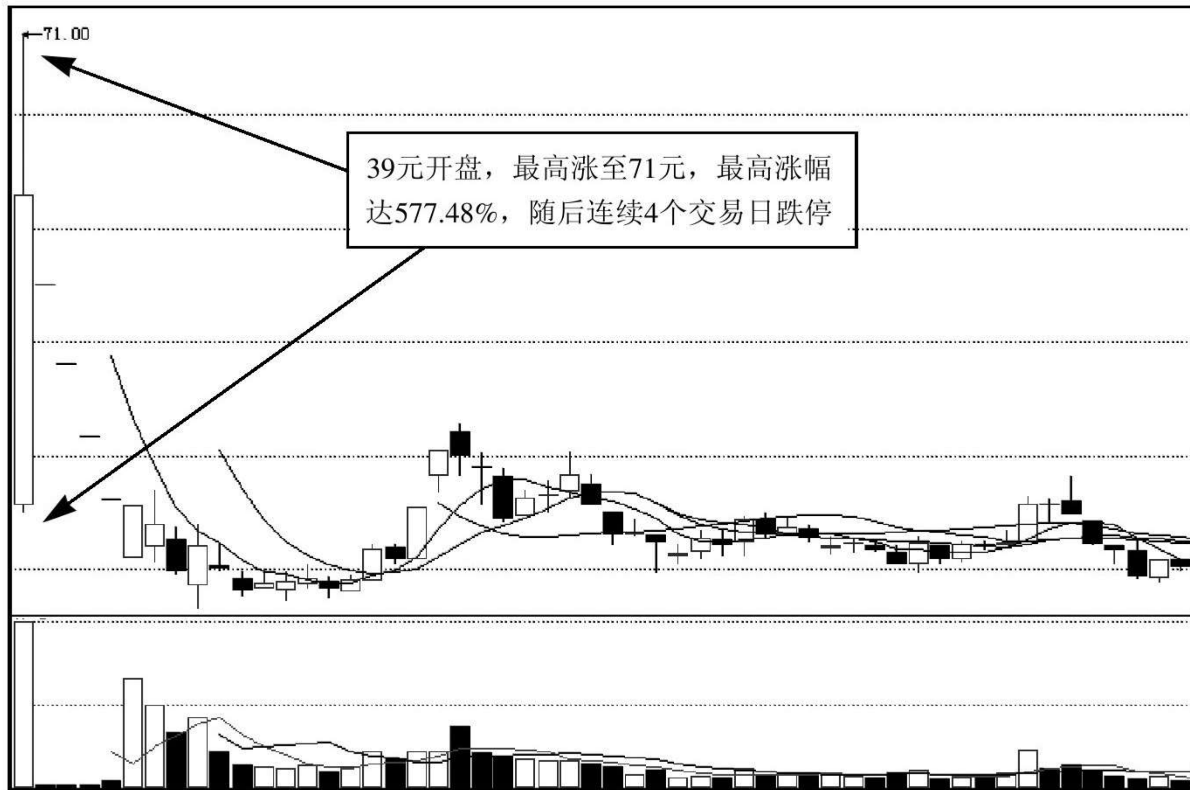


图 5-70 拓邦股份

开盘首日机构参与程度对股价也有重要影响。开盘首日如果有机构参与，代表它们对公司前景与股价的认同。当机构于首日买进，多有抢筹的意味。因此，对于普通投资来说，机构首日或后面的交易日不断买进，往往是一个积极信号，投资者可以适当参与。

如图5-71所示，内蒙君正于2011年2月22日上市，正值大盘暴跌，首日仅小幅上涨10.56%，但从成交回报数据可以发现，23日与24日连续两个交易日，机构大量买进。其后股价走势并没有出现大幅调整，而是一路高涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2011-02-24 ：日换手率达20%		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
机构专用	1606.63	0.00
机构专用	962.56	0.00
广发证券股份有限公司上海玉兰路证券营业部	899.15	0.00
方正证券股份有限公司杭州延安路证券营业部	698.13	0.00
中信建投证券有限责任公司客户资产管理部	669.83	0.00
		买入总计：4836.3万元
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
华泰联合证券有限责任公司深圳侨香路证券营业部	0.00	1283.35
西藏同信证券有限责任公司杭州证券营业部	0.00	935.73
中信证券股份有限公司深圳福华一路证券营业部	0.00	894.52
华泰联合证券有限责任公司深圳益田路荣超商务中心证券营业部	0.00	585.59
广发证券股份有限公司上海玉兰路证券营业部	0.00	582.35
		卖出总计：4281.54万元
2011-02-23 ：日换手率达20%		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
华泰联合证券有限责任公司深圳侨香路证券营业部	1031.70	0.00
机构专用	1030.91	0.00
国信证券股份有限公司珠海翠香路证券营业部	924.11	0.00
方正证券股份有限公司台州解放路证券营业部	867.17	0.00
兴业证券股份有限公司福州湖东路证券营业部	786.26	0.00

图 5-71 内蒙君正成交回报图

机构对新股的综合估值也是投资者参与的一个依据，当股价在估值范围之内，个股短线有一定参与价值，否则，很难有中线的吸引力。

如图5-72所示，张化机上市之前，机构对它的综合估值在30～40元之间，上市首日，股价没有大幅炒作，给二级市场留下了赢利空间，经过几个交易日的盘整，张化机在2011年3月16日突破向上，短线交易者这时可以积极参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

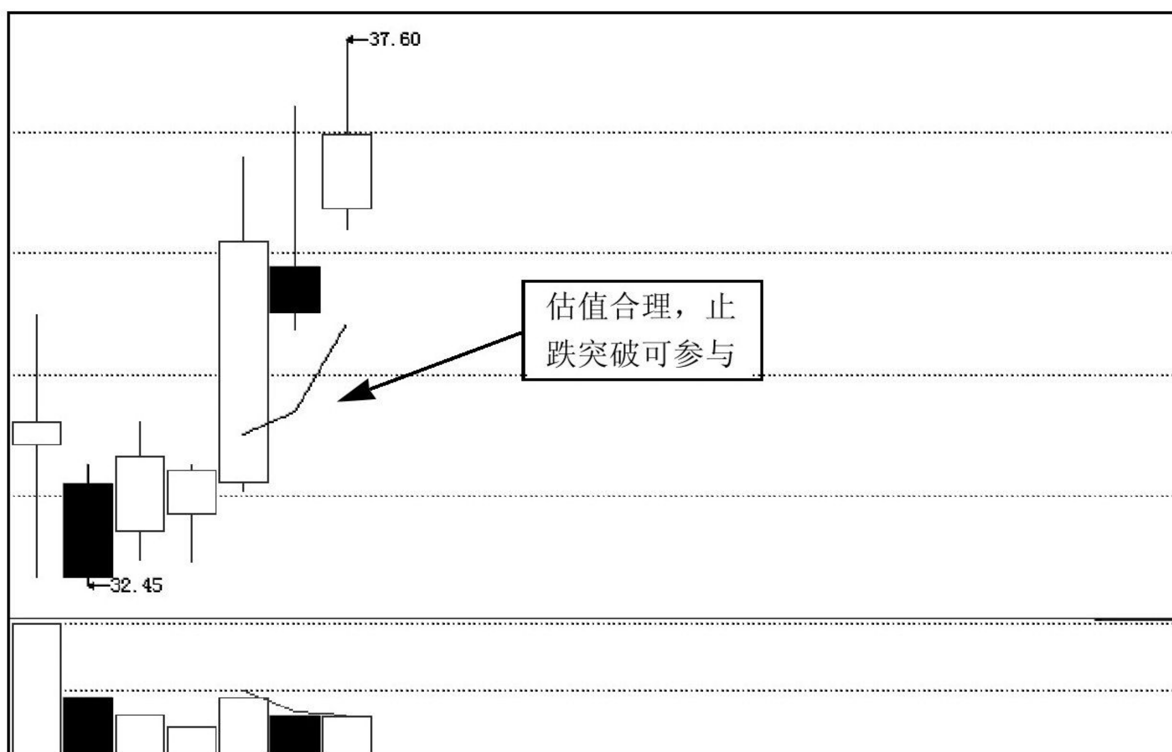


图 5-72 张化机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.11.2 次新股量能法则

由于新股上市首日及后面几个交易日放量过大，因此，用传统量能方法很难测算后面的走势，故只有次新股走出趋势来，才好把握它的波动规律。从时间周期来看，6个月的调整时间相对充分，当经过长时间调整，个股开始进行筑底阶段，稳健者的投资者可等待个股形成坚实的双底，再择机介入也不迟。

如图5-73所示，2010年2月上市的华泰证券，正赶上股指高位振荡，由于大盘暴跌，华泰证券股价被腰斩，7月5日底部形成，9月29日再次下探，双底形成。随后，10月华泰证券经历了一波大反弹，其短期涨幅超过同板块个股，这与其本身是超跌次新股有很大关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

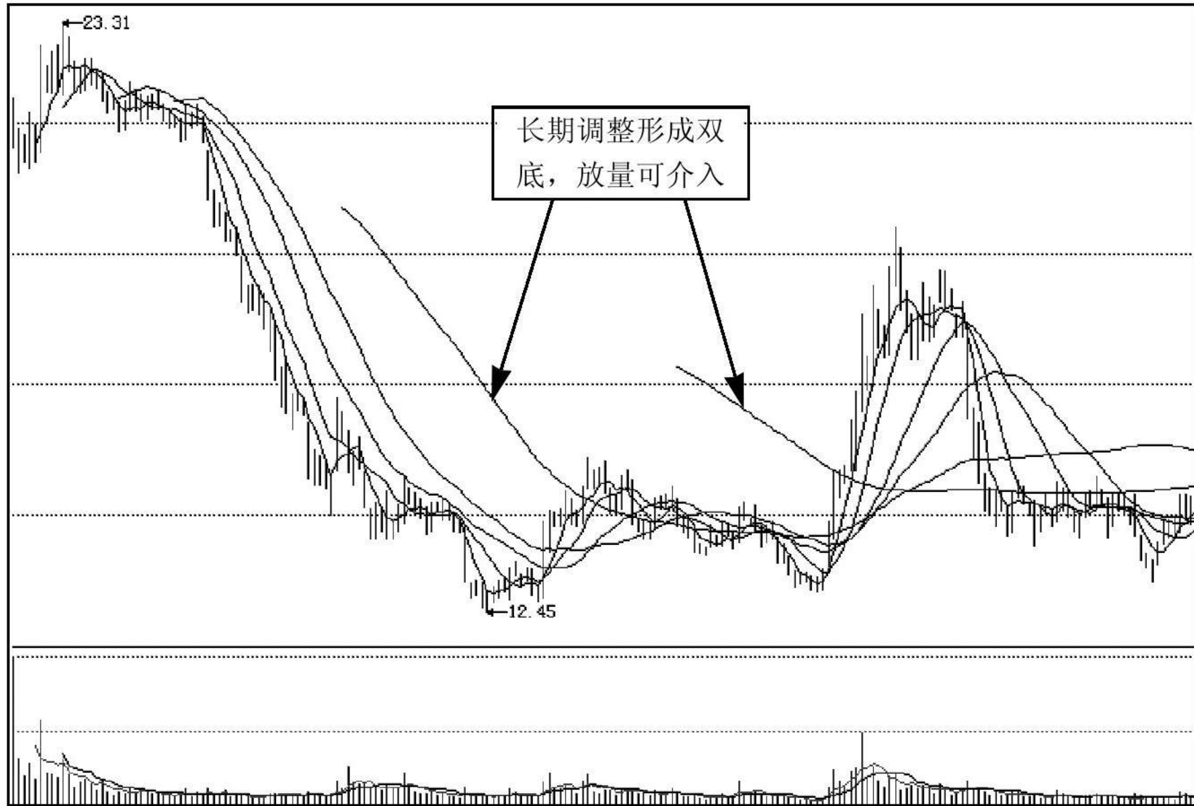


图 5-73 华泰证券

个别次新股经过调整，上涨到首日最高点，往往有一定阻力，当其有效突破开盘最高价，股价往往打开上涨空间。如图5-74所示，棕榈园林2011年8月9日突破交易首日最高价75元，打开上涨的空间，一直涨到135元的最高价才开始步入调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

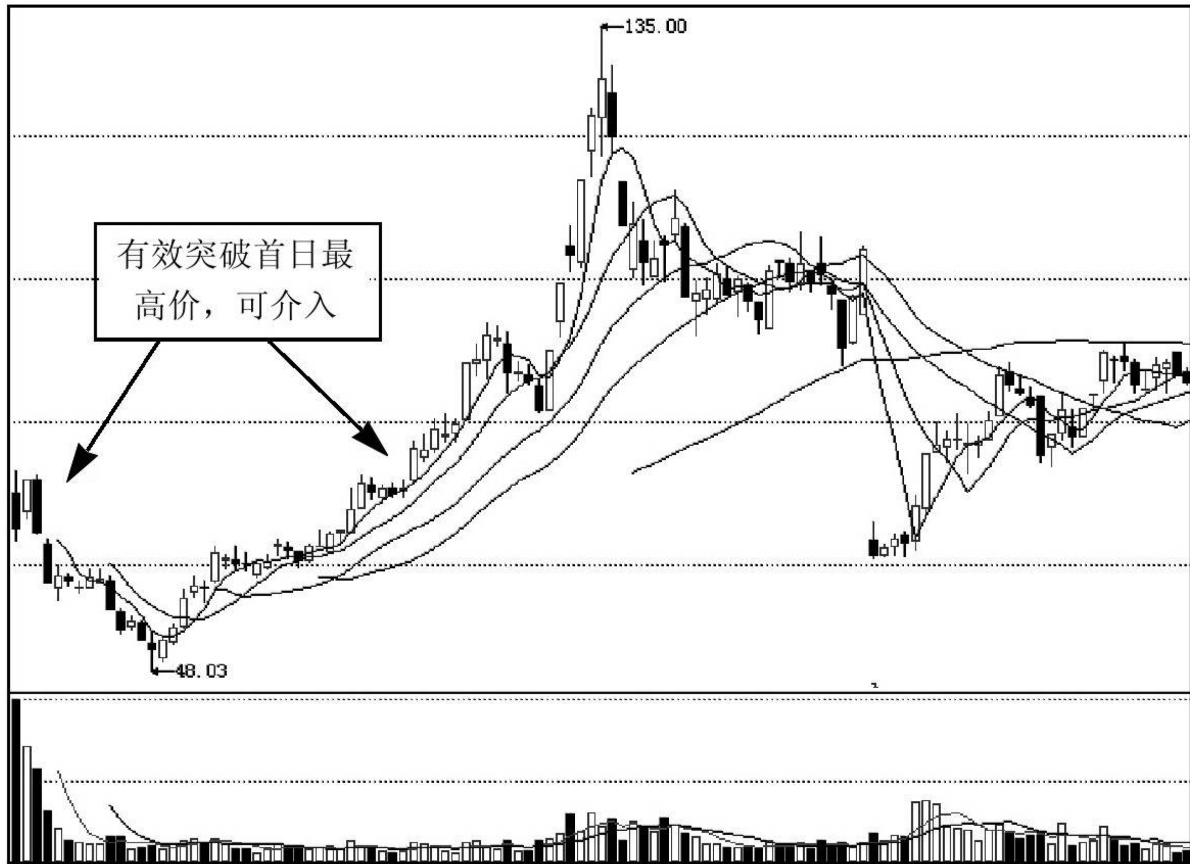


图　5-74　棕榈园林

参与次新股炒作，风险较大，特别是上市当日，股价冲高回落，追高的投资者损失惨重，因此，炒作次新股要等股价调整企稳之后介入较为安全。不要因为新股跌破发行价就贸然买进，那么等待你的往往是漫长的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.12　看相识黑马

黑马非白马，不在于外在的业绩有多好，而在于题材有多丰富。黑马有诸多条件值得大家重视，只有符合一些基本条件的，才可能成为市场的黑马。

5.12.1　黑马的基本条件——盘子小、价格低

历来的大黑马，都是盘子小、价格低的个股。盘子小的个股，主力拉升较为容易，吸筹较为容易，而那些盘子大的个股，散户几乎都有机会买进，比如银行股，盘子大，一旦有风吹草动，散户一窝蜂抢进去，因为大盘股，流动筹码较多，主力无法有效控盘，拉升较慢，给市场的时间较多。即使中国铝业、中国远洋当年也曾有不错的成绩，但那时，它们的流通盘较小，市场几乎是把它们当小盘股在炒，因此，毫不影响主力的拉升。价格低的个股，上涨的幅度再大，也被市场认为便宜。价格低，轻松翻几倍，而高价格想要翻倍，高位接盘的人较少，就如高价股贵州茅台，在普通行情里，股价很难翻上一倍，因为股价太高，散户根本不碰高价股，主力派发相对较难。

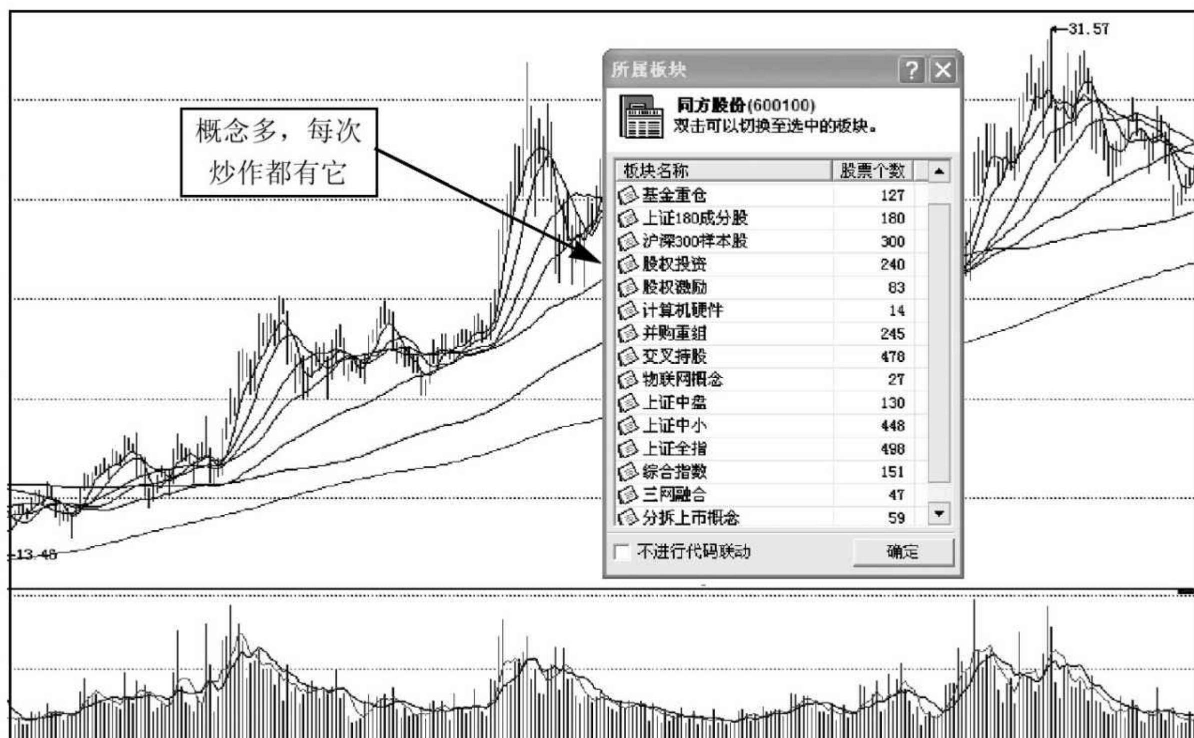
当某一板块上涨，那些盘子小、价格低的个股涨势较好。因此，当市场出现板块效应，第一时间应该关注那些盘子小、股价低的个股，介入它们短线上涨的幅度往往较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.12.2 概念多，想象空间大

市场上那些一板一眼做事的上市公司，其实很难成为黑马。最多成为白马股。因为大家都知道的事，往往符合预期，市场难以借题发挥。相反，一些参股诸多项目的股票，市场一有风吹草动，题材概念就会大涨。

如图5-75所示，同方股份作为一只股市老庄股，历炒不衰，最重要的原因就是其概念多。2010年炒科技股，它会涨，炒物联网，它也会涨，炒节能环保，它也会涨；炒分拆上市概念股，它会涨，炒三板概念股，它也会涨。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 5-75 同方股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5.12.3 大众情人股——难成黑马

每年各大券商出炉的十大金股，很少成为黑马。这些大众情人股，参与者众多，主力拉抬极为困难。被2007年各大券商公认的“亚洲最赚钱企业”中国石油，是名副其实的大众情人股。但事实证明，它让首日参与的普通投资者与机构全线套牢。

A股市场太多的大众情人股皆应市场热点而生，如2010年年末以来的高端设备概念股炙手可热，2011年各大券商的十大金股中，大都有所涉猎。就以宏源证券2011年十大金股为例，包括广汇股份、新疆众和、银星能源、中航重机、莱宝高科、彩虹股份、恒宝股份、深圳惠程、海兰信、康恩贝。这十大金股中不是股价高高在上，就是前期被恶炒过的热点，想要在2011年获得超额收益似乎不可能。

大众情人股的研究报告特别多，一旦股价疲软，券商再也不提，研究报告便也成为机构的罪状。因此，当股票刚刚启动，市场研究报告最少，当这些股票上涨幅度已经巨大，推荐评级的研究报告铺天盖地而来。以泰豪科技为例，在节能环保概念股被炒作之时，机构推荐者数不胜数，当其股价暴跌，机构很少推荐。而同期的桑德环境，在股价未涨之前，很少有人推荐，当其走势明显强于泰豪科技时，机构开始大肆推荐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当然，基本面好的股票成为大众情人股，最多成为白马股，它的涨幅难以与黑马股相提并论。当一个板块启动，大家都知道的股票往往涨幅不是最大的。当白酒板块上涨，涨停的往往不是大家都知道的五粮液、贵州茅台，而是那些普通投资者不怎么熟悉的酒鬼酒之类。

机构对大众情人股的评级与目标价也是随行就市，当大盘与个股向好，“买入”与“推荐”评级较多，很少有卖出评级。目标价也没有定数，且大众情人股很少到达目标位，真正等待股价到达目标位的往往是散户，主力机构似乎给普通投资者留下不少空间，实际是一个美丽的陷阱。如洋河股份，机构定的目标价是330元，实际上洋河股份没到300元就开始暴跌。

因此，作为普通投资者应该明白，大凡所有机构都推荐的股票，如果此时股价已经高高在上，它们早成了烫手山芋，千万不要因为是机构推荐就匆匆忙忙追进去。同时，大众情人股的目标价很少靠谱。如果股价经历大幅下跌，机构反复推荐，仍可关注，或许，它们也是等待大家去解放它们，这时参与的风险较小。

本章把传统复杂多变的技术指标简单化，投资者可根据自己的实际情况，先投入少量资金进行实战训练，当找到一种方法比较适合你的交易风格后，你可以长期坚持，而不要随时随地改变，这样，你的赢利模式就会逐渐趋于理性与稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第6章　量能背后的秘密——做空篇

6.1　做空的规则

6.2　卖空的条件

6.3　买空的条件

从长远来看，做多A股将是未来之出路。本章所讲的做空A股，主要是针对短线套利的交易者。一方面，卖空可以规避熊市带来巨大损失，在股票下跌过程中也可寻找获利机会；另一方面，买空也可在大牛市中享受巨额回报。

融资融券出来之后，中国股市开始拥有卖空机制，但普通投资者仍不放弃传统的单向做多思维，这样在熊市中很难生存。2010年的小熊市，让投资者更是很难获利。从2010年的数次机会来看，做空仍具有相当的吸引力。做空并不是针对股指，而是针对个股。在中国A股具有融资融券业务的个股中，有相当部分的股票存在估值的压力，卖空的动能依然存在。同时，有大量股价被严重低估的个股，所以存在买空机会。

6.1　做空的规则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

融资融券业务的推出填补了国内股市的空白，它宣告中国进入做空时代，但并非所有股票、所有券商都有融资融券资格。同时，融资融券有严格的条件与规则，不是所有投资者都可以参与的。本节主要介绍融资融券的相关规则。

6.1.1 融资融券相关概念

❑融资，就是指投资者向证券公司借钱购买证券，到了规定期限偿还本息，融资行为在证券市场又称“买空”。

❑融券，是指投资者没有股票，可以向证券公司借股票来卖，到了规定期限，再买进相同种类与数量的股票还给证券公司，同时支付利息，融券行为在证券市场又称“卖空”。

融资保证金比例=保证金/（融资买入证券数量×买入价格）×100%

融券保证金比例=保证金/（融券卖出证券数量×卖出价格）×100%

现阶段规定上述两个比例均不得低于50%。50%的保证金比例也就意味着投资者可以用100万的资金融资买200万的股票，或者融入价值为200万元的股票来卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

不是所有股票都有融资融券资格。融资融券标的股目前只有90只。随着市场的不断壮大，融资融券标的股也将越来越多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6.1.2 融资融券期限与利率

目前，融资融券期限定为6个月，也就是借钱买股票或借股票卖空，到了6个月，就必须连本带息偿还证券公司。这意味着投资者将接受时间成本的考验，不能像用自己的钱炒股票那么方便，可以长线持有，即使被套，也可以被动持有，但融资融券不能这样操作，到了规定时间，必须强行偿还。

除了时间成本，投资者还将承担利率成本，股市没有免费的午餐。借钱炒股票，迟早要给利息，且利息成本一般高于普通贷款。利息一般由券商确定，各家公司大同小异。从第一批有融资融券资格的券商公布的数据来看，融资利率定为7.86%，融券费率则在9%～10%之间。这个标准将跟随央行利率调整而变化。这就意味着，如果半年时间没有10%左右的收益，就是在为放高利贷的券商打工。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6.2　卖空的条件

对于中国当前的蓝筹股，特别是那些有融资融券资格的个股，做空的风险远大于做多的风险，因此，当做空的条件不具备时，仍以做多为主，甚至于对那些以单向思维来交易的投资者，仍以逢低买进做多为主。

当大盘趋势向下，个股短期涨幅较大，估值偏空，短线利空因素较大，卖空成功的概率较大。对于卖空者，一定要学会止赢，卖空只是短线权宜之计，学会止赢至关重要。

6.2.1　大盘趋势向下

中国股市往往牛短熊长，这对于卖空者来说，或许是一件好事，股票往往涨得慢，跌得快，做空利润相对做多而言，短线更易成功。当大盘趋势向下时，恐慌盘积累较多，做多的持有者在大盘破位时，往往加入空军阵营，做多者此时更不愿意入场买股，这时，做空几乎少有阻力。

如图6-1所示，2010年11月12日，大盘破位下行，跌破振荡多日的平台。这时，融券卖空权重股，很容易获取短线利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

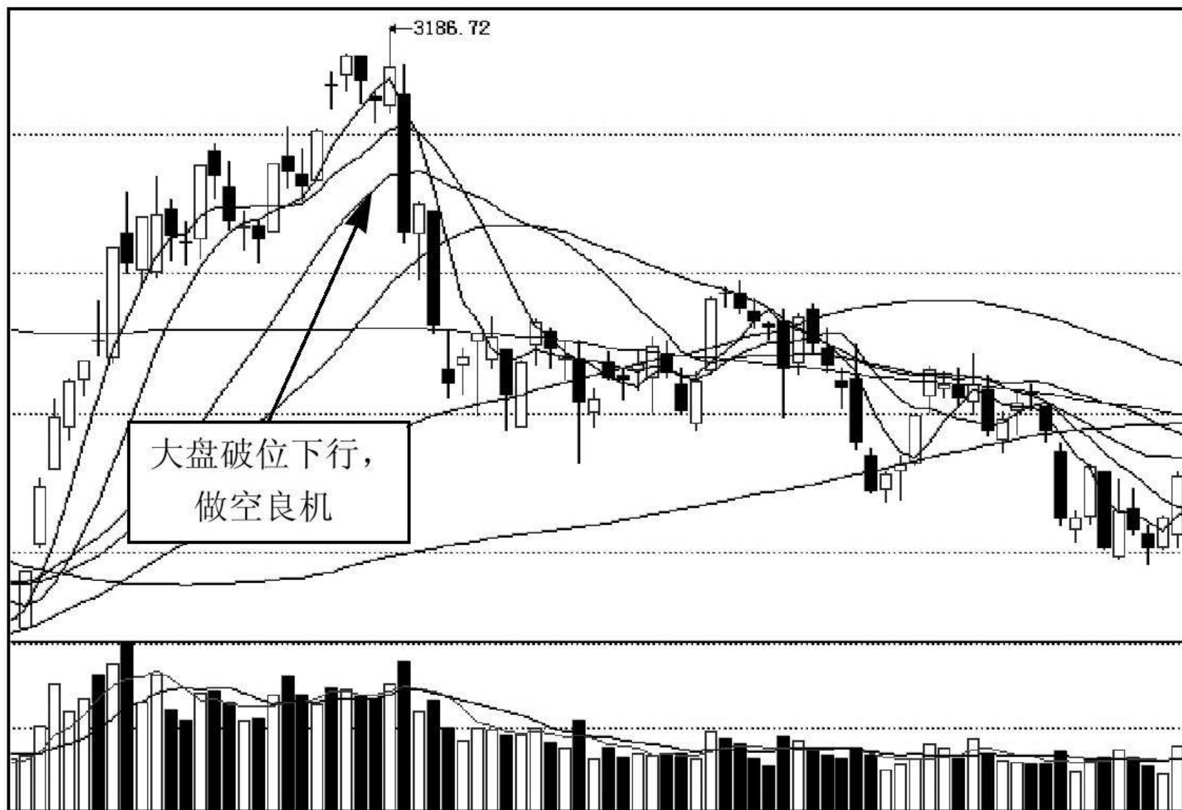


图 6-1 上证指数

当大盘趋势向下，可按照涨幅原则来选择融券标的股，涨幅越大，当大盘破位下跌时，往往跌幅也最大。资源类个股是做空最好的标的股。

如图6-2所示，当大盘破位下跌，融券标的股中的资源类权重个股跌幅往往大于其他个股。中国神华3天跌幅高达16%，而同期银行股跌幅不到10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

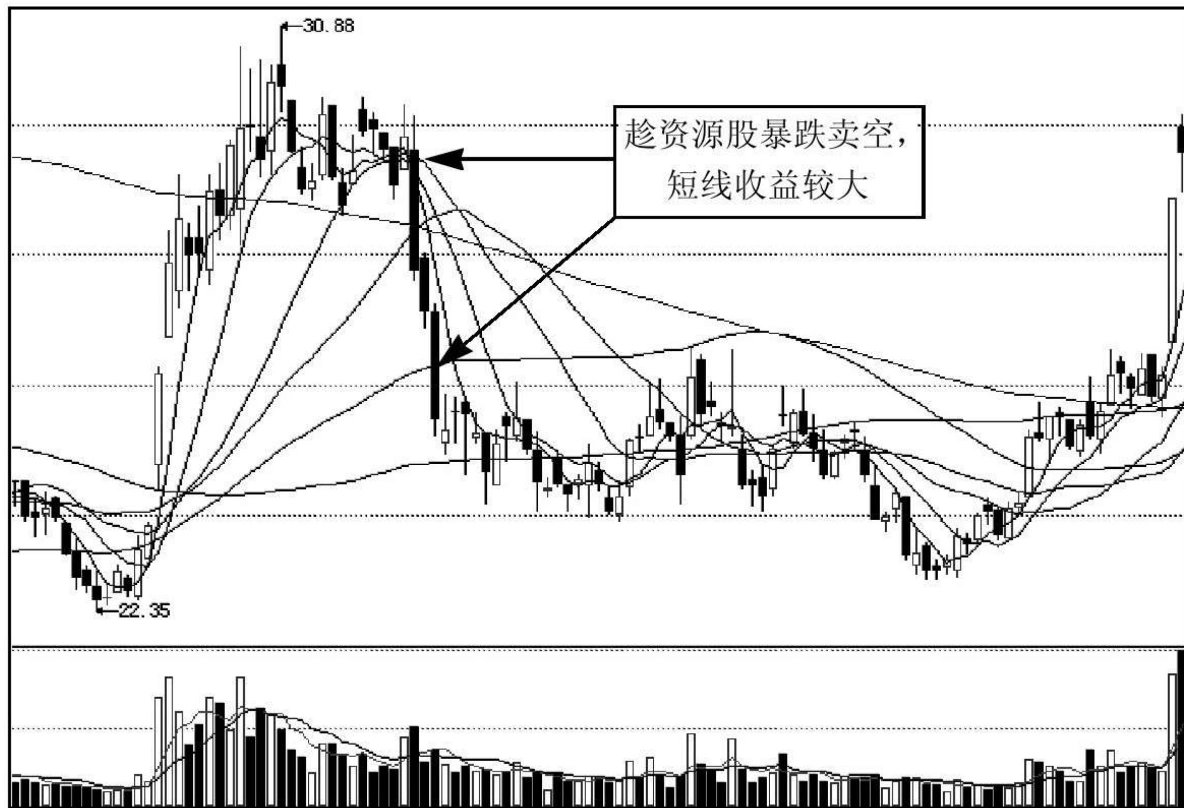


图　6-2　中国神华

当大盘趋势向下，股指暴跌，权重股往往是背后的推手。当融资融券推出，应该第一时间做空权重股，特别是那些历来股性较活的资源类个股，包括煤炭、有色等，越是前期涨幅大的，跌起来越快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6.2.2　个股估值偏高

融资融券标的股估值偏高的不在少数，普通个股市盈率在20倍上下，而有些股票市盈率高达100倍，且本年度业绩很难成长。对于这些个股，经过一段时间的上涨，主升浪结束，多头力量边打边撤，空头力量开始积聚。这时，选择严重高估的个股做空，风险较小。

融资融券标的股中的题材股，往往在题材炒作时，透支未来若干年的股价，做空的力量往往大于做多的动能。军工题材、新兴产业里被炒作的个股，估值偏离较为明显，当市场进入挤泡沫的阶段，这些个股跌幅较大，做空赢利空间也大。

如图6-3所示，2009年以来，军工概念股气贯长虹，尽管它们重组预期较为强烈，但它们的业绩始终难有起色，估值远远超过大盘平均市盈率。西飞国际经过前期暴涨，市盈率高达100多倍。当市场进入挤泡沫的阶段时，它们成为重灾区，如果你抓住做空的机会，很容易发股灾财。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

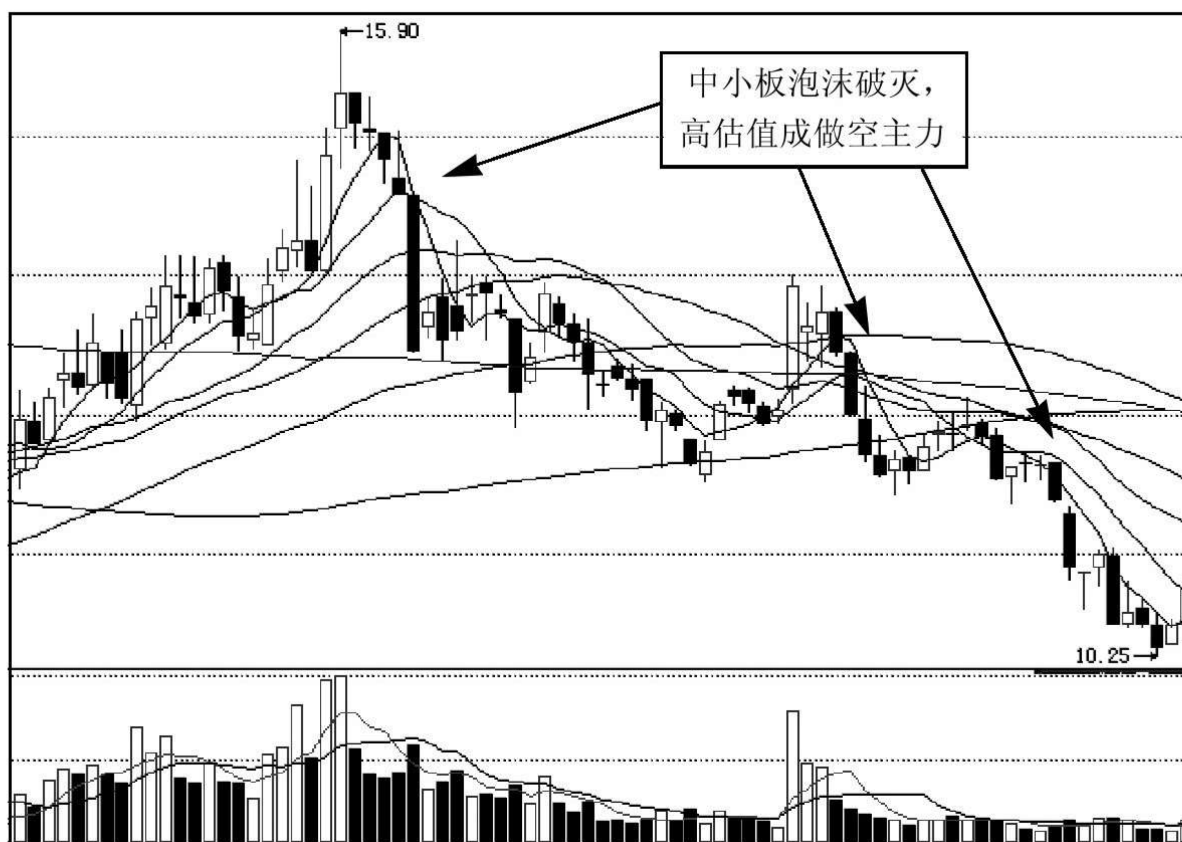


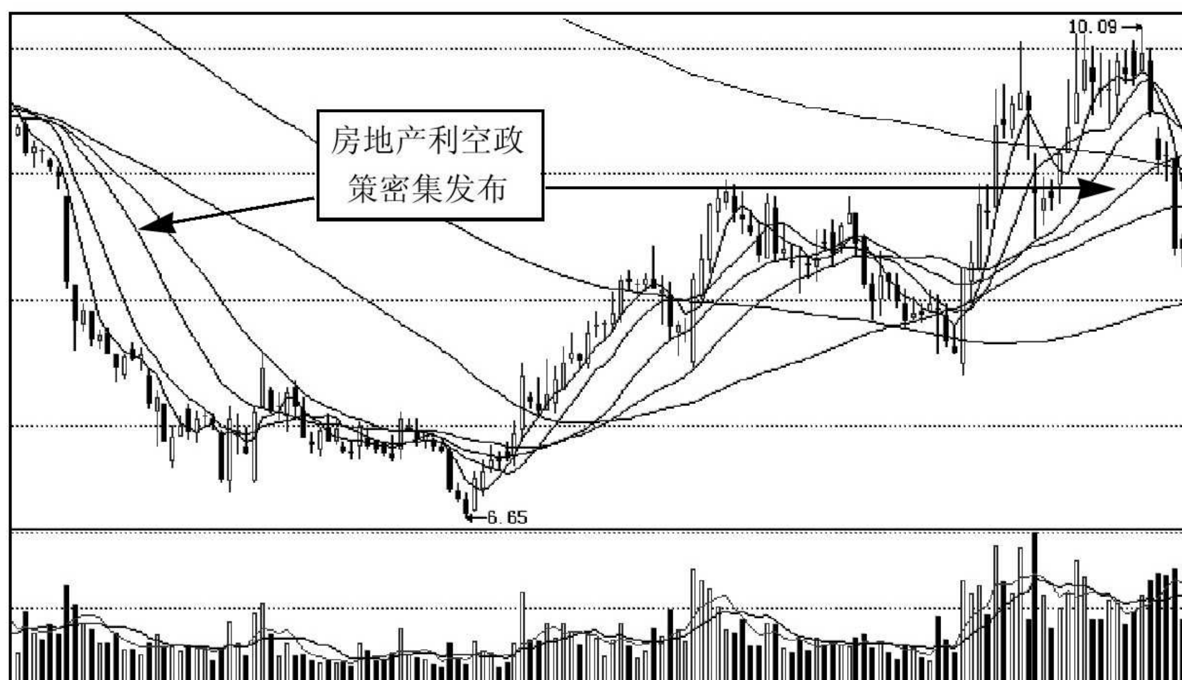
图 6-3 西飞国际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6.2.3 利空消息

当政策与消息利空频袭时，在做空时代，应该寻找那些受政策利空打击较大的板块与个股进行沽空。2010年以来，房地产板块属于利空重灾区，对于该板块的个股，可以有选择地进行融券做空，特别是当它们反弹到一定幅度时，做空成功的概率更大。

如图6-4所示，2010年4月份以来，房地产利空政策密集出台，房地产板块只要有反弹，空方力量往往更为强大。4月初，房地产板块迎来最佳做空时机，12月以来，房地产第三轮调控来临，房产税相关消息不断见诸报端，短线做空获利几乎是手到擒来。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图　6-4　万科A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6.2.4　短线涨幅过大——破位即空

对于那些具备做空条件的标的股，当它们短线涨幅超过50%，主力机构获利颇丰，主力开始在高位缩量，进行平台整理，当屡次向上突破未果，这时，放量大阴向下突破，难得的做空机会就来临。

如图6-5所示，紫金矿业从2010年9月30日放量突破平台，到最高点10.86元，最高涨幅达50%以上，从10月14日到11月11日开始高位振荡出货。11月12日放量下挫，收出大阴线，做空者可于收盘前融券卖空。11月13日、14日紫金矿业继续暴跌，两日跌幅达12%，短线收益率按融券杠杆来计算高达24%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

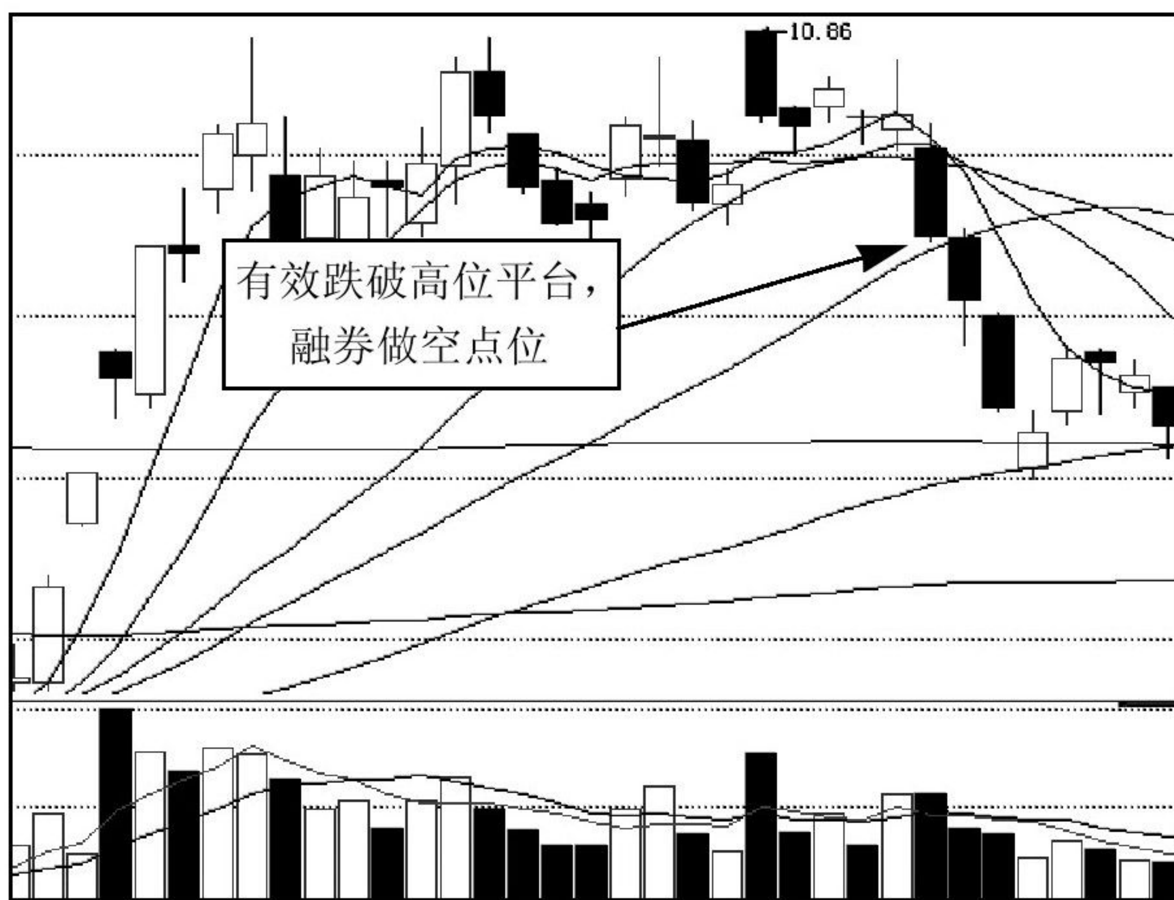


图 6-5 紫金矿业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6.2.5 技术做空法则

大盘股单日放巨量，涨停次日可逢高做空，第三日低开概率较大，当回踩5日均线时，可止赢出局。大盘股一旦启动，普通投资者介入的机会较多，筹码反而分散，持续性较差，次日冲高出局的人较多。

如图6-6所示，2010年12月13日，中国联通放巨量涨停，第二日冲高回落，10点半之前出现高点，做空的时机到来，股价一路高开低走，收盘价就在开盘价一带，后市调整的概率较大，短线投资者可逢次日开盘回调之时获利出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

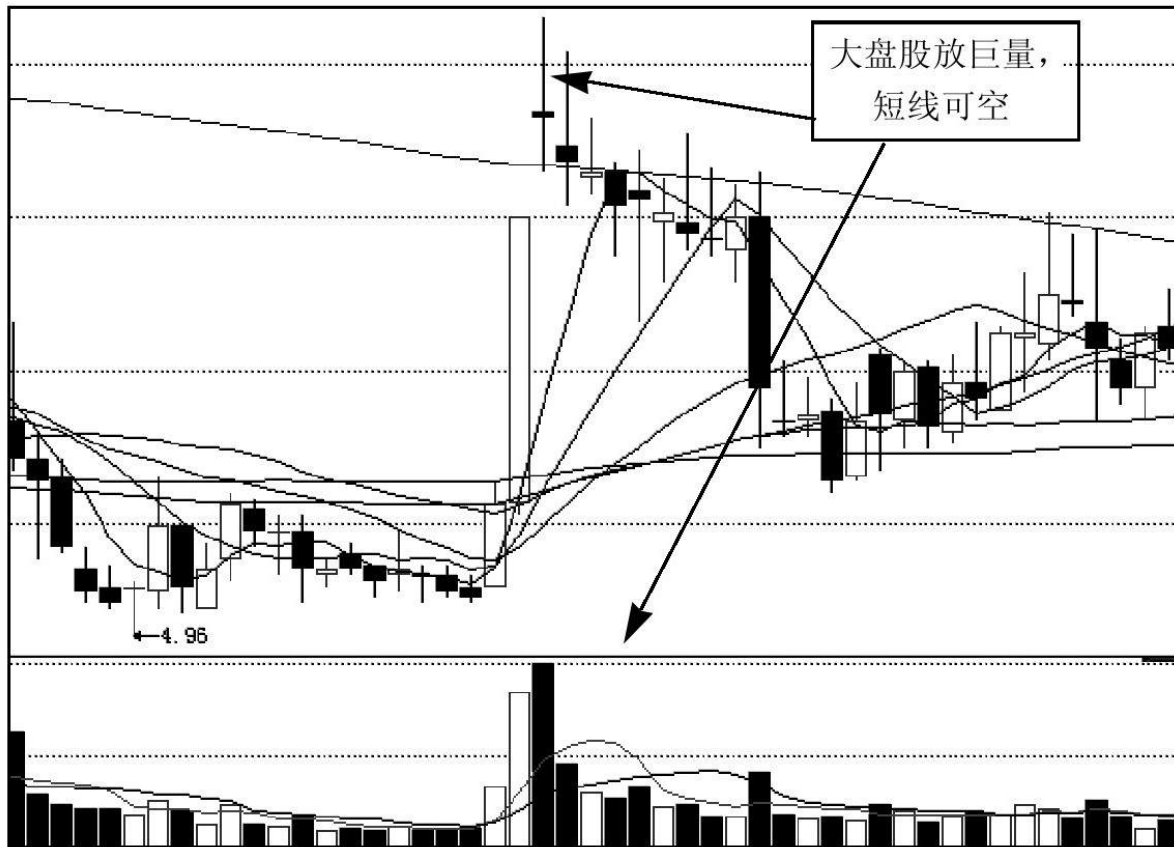


图 6-6 中国联通

对于用技术来做空的交易者，用突破形态来融券卖空最有效，当个股放量有效跌破平台，可以进行卖空，次日，个股顺势下跌的可能较大。

如图6-7所示，中国铝业放量跌破平台，后面3个交易日连续暴跌，可于止跌之时获利出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

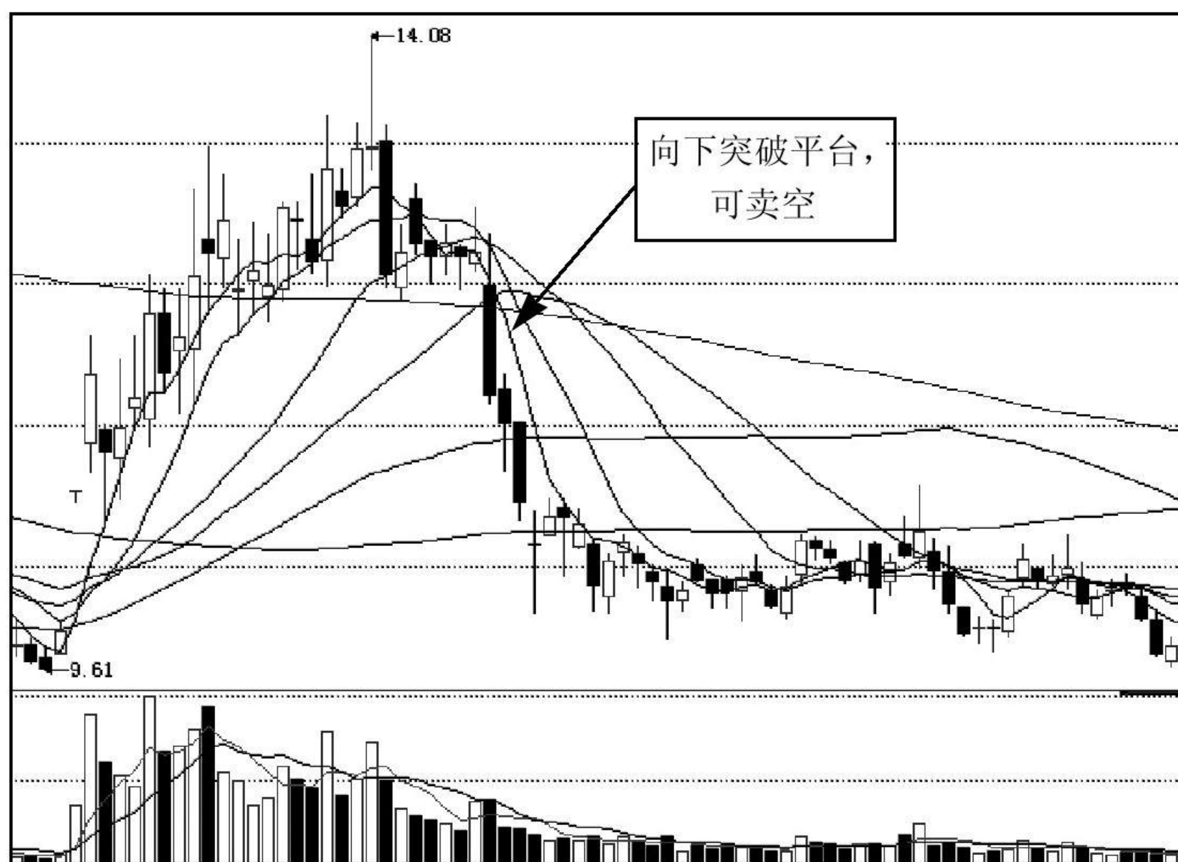


图　6-7　中国铝业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6.2.6　卖空——熊市套利最优工具

尽管中国股市推出了融资融券业务，从此迈进做空时代，但根据相关统计，从3100点跌到2300点，学会做空赢利的人却是少数。大多投资者只会通过股指期货来实现做空套利，其实，通过做空股票套利相对期货市场更为容易。

21世纪，我们也认为做多才是唯一的出路，这只是针对大多数被低估的蓝筹股而言。对于具备融券资格的个股在2010年及以后仍具有卖空赢利的优势。当然，做空A股有几个前提条件，首先，市场处于下跌趋势；其次，个股估值偏高；最后，利空消息集中释放，做空动能充足。不具备这些条件，卖空A股仍具有一定风险。卖空者要时刻做好止赢的准备，因为大多数具备融券资格的股票本身就是蓝筹股，赢利能力具有稳定性，长期来看，卖空不具有优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6.3 买空的条件

买空就是借钱炒股票，风险也随之加大。交易成本比起自有资金明显增加，首先有融资利息，其次还有时间限制，自有资金可以中长线操作，而融资有返本带息的压力。如果6个月股票没有赢利，那么，买空的损失就相当大。因此，只有在一定条件下，买空的风险最小。

6.3.1 蓝筹行情启动——买空最佳时机

融资融券标的股大多是蓝筹股，而蓝筹行情往往受诸多因素影响，2007年出现蓝筹泡沫之后，蓝筹股一直没有较大行情，往往只是短线脉冲式上涨。因此，买空的风险较多，只有蓝筹股启动，买空才具备短线获利的优势。蓝筹股在低位调整的时间相对题材股而言较长，6个月之内，很难保证有蓝筹股行情。因此，当蓝筹股未成功启动，介入之后，将会浪费太多时间成本与利息成本。

一般来讲，蓝筹股行情往往在一波行情快结束的时候启动，当中小盘个股已经出现明显滞涨，而前期蓝筹股涨幅较小。此时，蓝筹股所带动的指数行情极易出现，其最大的特点就是量能突然放大，权重股轮流上涨，而题材股出现大幅调整。这时买空那些融资融券标的股，短线收益较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如图6-8所示，2010年10月，蓝筹股集体发力，银行、券商、钢铁等大盘权重股轮番拉抬指数，短短一个多月时间，股指上涨20%以上，买空收益近50%。如果你喜欢稳健投资，可以融资买进金融股；如果你喜欢激进，可以融资买进有色等资源类个股。

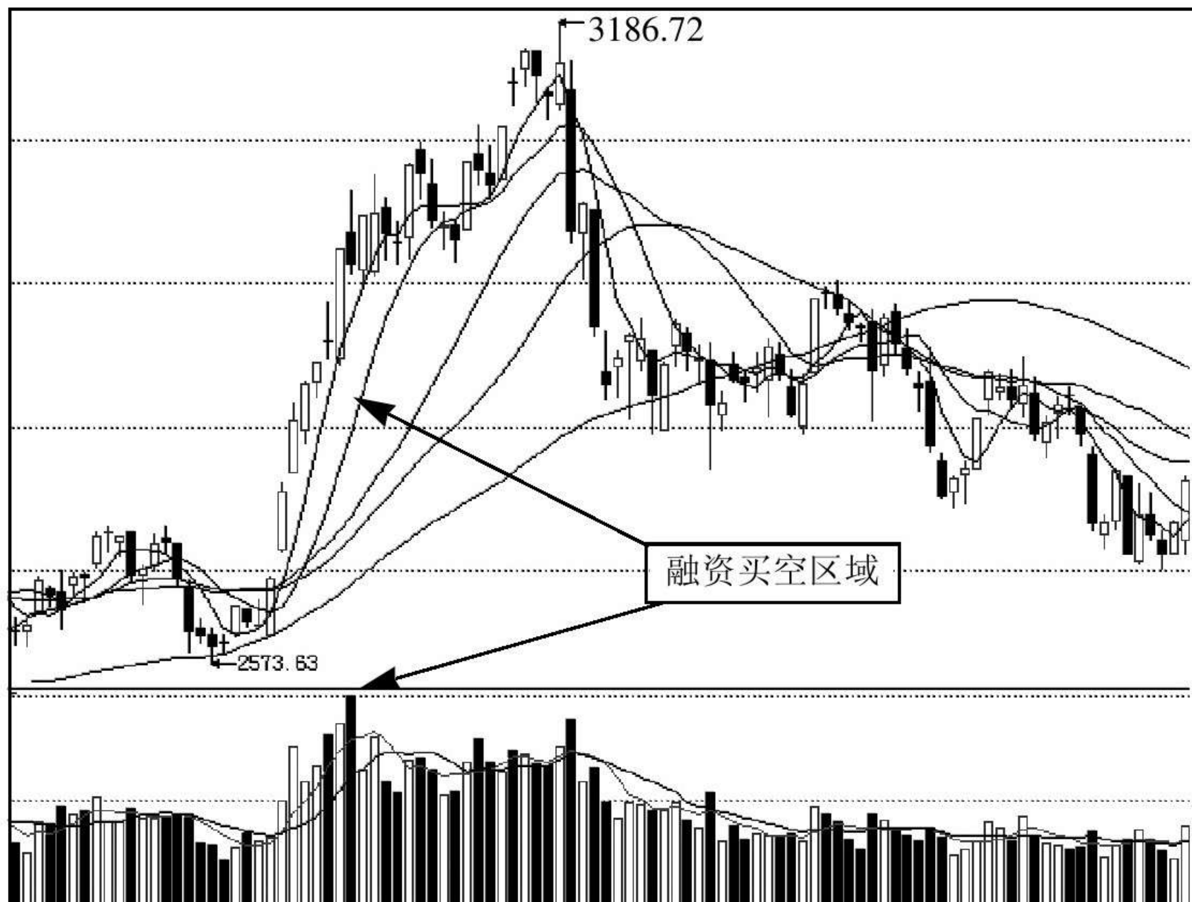


图 6-8 上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6.3.2 估值跌至历史低谷——可放心买空

从历史数据来看，平均市盈率高达60倍左右时，市场见顶概率较大，市场平均市盈率低于20倍属于低估区域。从价值的角度进行买空的投资者可以等待股指调整到历史相对估值低点，进行买空。一般情况下，大盘经过中级调整，下跌空间在20%以上，个股下跌30%～50%，短期内存在估值修复的要求，这时也可以进行买空交易。

如图6-9所示，2010年4月，股指期货上市，大盘破位下行，一路下跌，没有像样的反弹。当股指跌至2319点一带，其平均市盈率已经接近历史低位，银行股不到10倍的市盈率更是历史少见。当股指探底回升，买空蓝筹股，赢利自然不在话下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

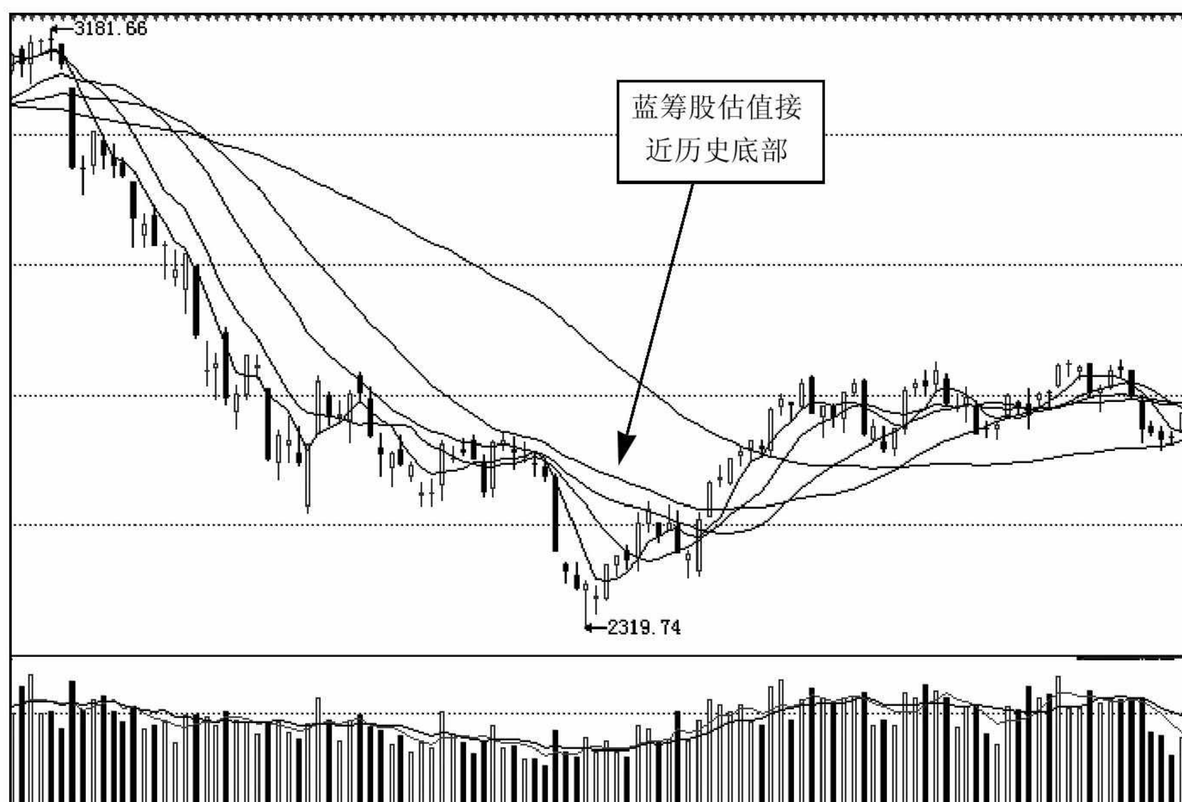


图 6-9 上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6.3.3 板块效应——买空成功概率最大

尽管从长期来看，买空A股没有估值上的压力，但由于融资成本的压力，因此，当市场板块效应出现，可介入相关融资融券标的股，这时，短线风险最小。有了板块效应，再配合技术进行优选个股，短线成功的可能性更大。从技术层面来看，选择那些形成堆量的标的股，特别是那些形态是多头趋势，已成功突破前期阻力的个股，买空短线成功的概率较大。

如图6-10所示，2010年10月，金融指数明显放量，这时，板块效应出现，可以选择与银行、保险相关的融资融券标的股融资买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

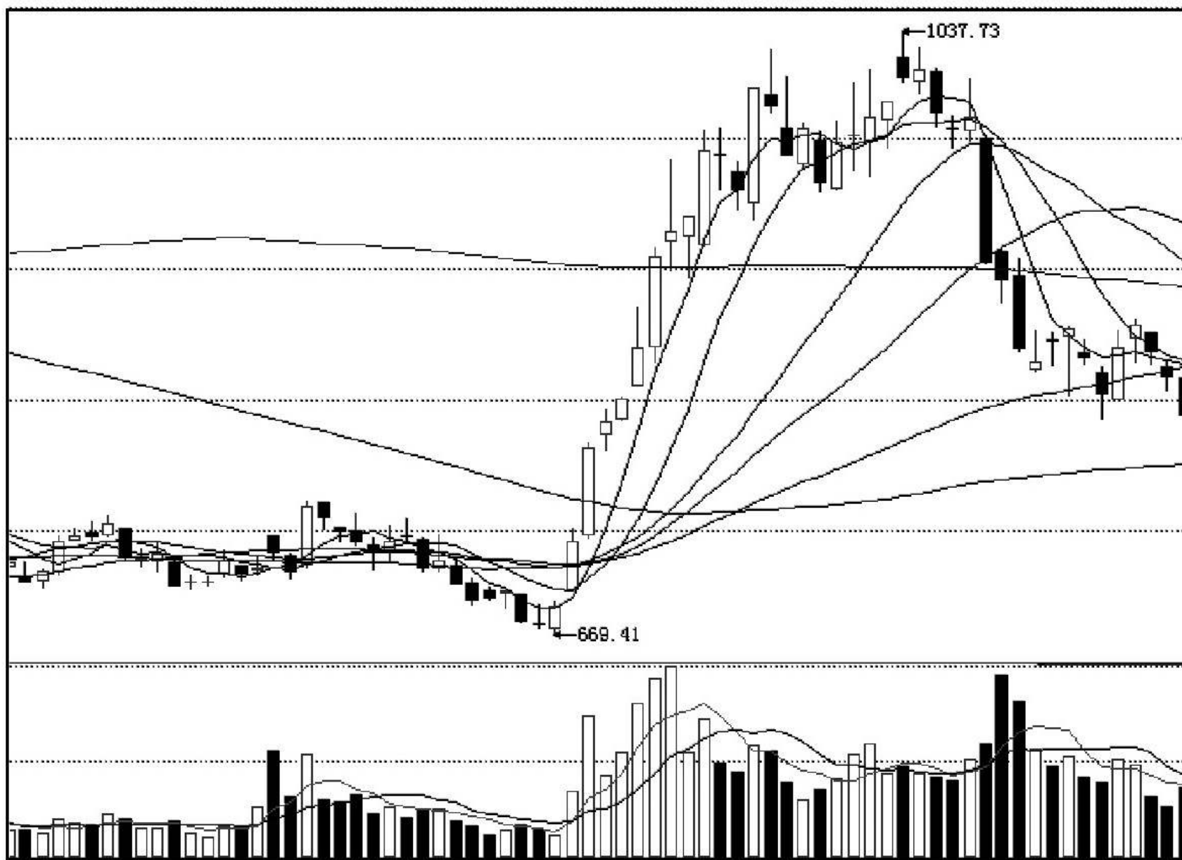


图 6-10 金融指数

总之，融资融券推出之后，普通投资者要善于利用新的工具获取利益。不过，在利用这一工具时，绝不能像日常投资股票那样，从不止损与止赢，毕竟，这个市场没有免费的午餐，借钱炒股，风险远远大于用自己的闲钱炒股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第7章　量能背后的秘密——风险篇

7.1　风险无处不在，无时不有

7.2　止损与止赢

7.3　交易系统——风险防火墙

市场系统风险来临，没有一种方法能够逃脱股灾，唯一的方法就是不介入市场，但对于一个新兴市场而言，远没到这种理性的程度。因此，如果你想随时都在股海淘金，风险控制将成为最好的、最有效的战胜市场的工具。尽管在不同趋势中，量能法则的有效性远高于其他交易方法，但它也不是万能的钥匙，在用量能法则寻找市场机会的同时，也需要量能防火墙。

7.1　风险无处不在，无时不有

“股市有风险，入市需谨慎”这个标语，在任何一家证券公司都可以看到，但开户的人是冲着赢利去的，而非冲着风险去的。因此，股市的暴利常常让普通投资者冲昏头脑，当市场亢奋，风险意识开始淡薄；当市场低迷，遍地黄金，人们的风险意识却猛然增强，可这个时候，市场除了机会根本没有风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当然，既有大盘暴涨，也有股票暴跌，这就是市场无处不在、无时不有的风险。股市玩的是数字游戏，很多精明的商人，在实体经济中屡屡得手，但一进股市就血本无归。很多自认为专业水平一流的人，甚至那些财经大学的教授们，理论水平一流，一进股市就栽跟头。股市的奥妙似乎在于考验人性，而不在于你的知识、学历、阅历、智商、情商。因此，股市的复杂多变决定了它的高风险。把风险放在第一位，炒股第一天就知道可能血本无归的人，才会在市场中长久生存下来。

7.1.1　系统风险

系统风险，作为股市最大的风险，它几乎无法用常规的方法来防备。系统风险是指由于某种因素的影响和变化，导致股市上几乎所有股票都下跌。系统风险与上市公司本身没有直接关系。系统风险无法通过分散投资来加以消除，无论你选择防御性板块还是周期性板块，无论你选择估值偏低还是成长性较好的上市公司，都无法规避风险。只要你参与了市场，就无法逃离。宏观政策与货币政策、经济周期、政治因素、全球经济等造成了系统风险。

对于中国这样的新兴市场来说，发生系统风险是经常性的。如2007年10月，沪市从历史的最高点6124点开始下跌，一直跌到2008年11月的1664点，股票的市值下降了70%以上，这种下跌就是发生了系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

风险。2010年股指推出之后，原以为新的金融工具可以改变以前暴涨暴跌的局面，但事与愿违，系统风险仍然有增无减。

如图7-1所示，2010年11月大盘暴跌所带来的系统风险，与货币政策从紧有密切联系。2010年10月，大盘集体发力，在权重股拉抬下，股指脉冲式上涨，由于短线上涨幅度过大，加之市场本身存在调整的要求，在一系列宏观政策调控下，股指一路下跌，重新回到启动点。

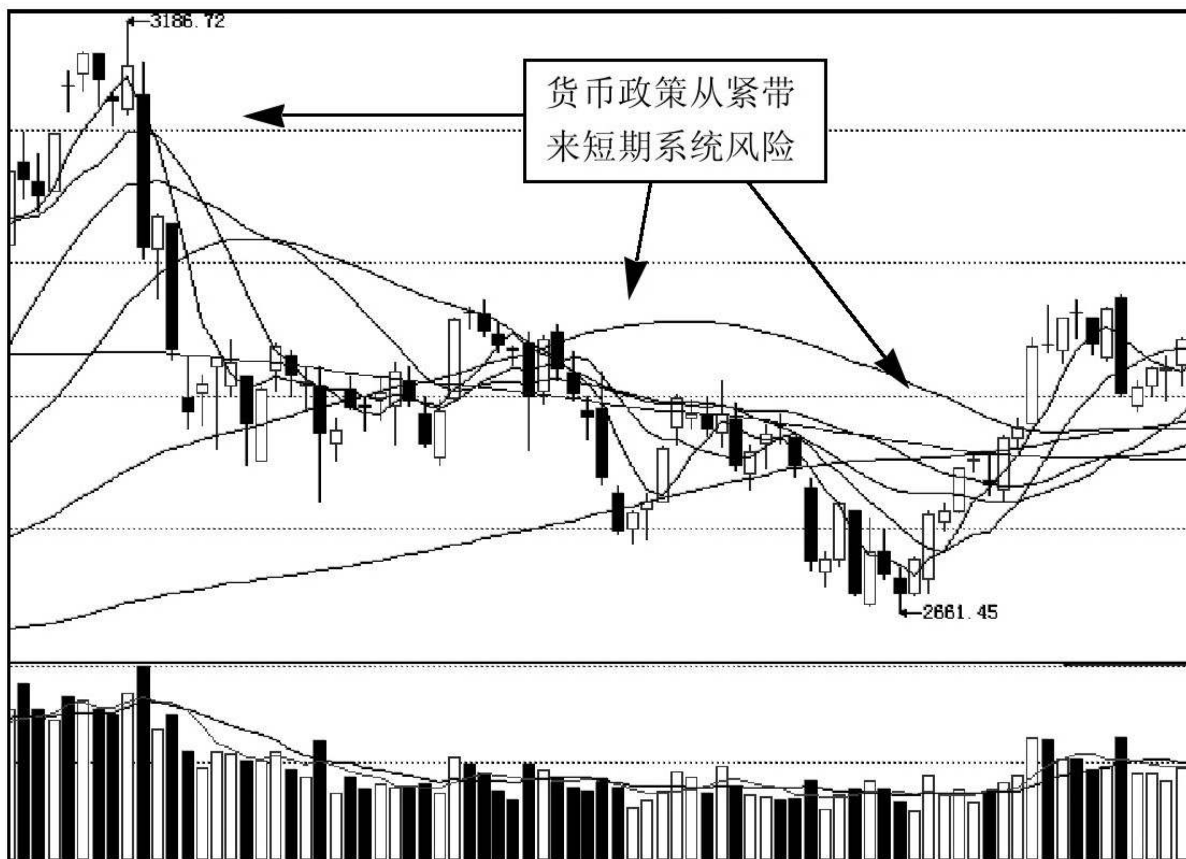


图 7-1 上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对于普通投资者来说，系统风险是无法抗拒的，但很多人误以为市场天天都有涨的股票，坚持用轻大盘重个股的思想交易股票，这种方法很难在中国这个市场生存。当系统风险来临，最好的方法就是远离股市，不要心存侥幸，以为自己技术水平高，就可以天天在股市赚钱。系统风险来临之时，你前期赚得再多的钱，只要没有兑现，就可能因为风险而被吞噬全部利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7.1.2　非系统风险

非系统风险又称非市场风险或可分散风险，它是与整个股票市场无关的风险，是指由于个股内在因素造成的单个股票价格下跌，从而给投资者造成巨大损失。这种风险与系统风险不一样，投资者可以通过专业技能来规避它。产生非系统风险的原因包括企业基本面的改变以及市场预期的落空，导致市场对公司股票的看空，从而引起股价的大幅调整。

即使在市场较为平稳的时期，非系统风险依然存在，绿大地就是典型。如图7-2所示，2010年12月22日，公司收到控股股东何学葵的通知，其持有的绿大地4325.7985万股限售流通股（占公司总股本的28.63%）于2010年12月20日被公安机关依法冻结。这一消息引发投资者对公司财务丑闻的忧虑，股价连续3个跌停，后来又一路阴跌不止，股价被腰斩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

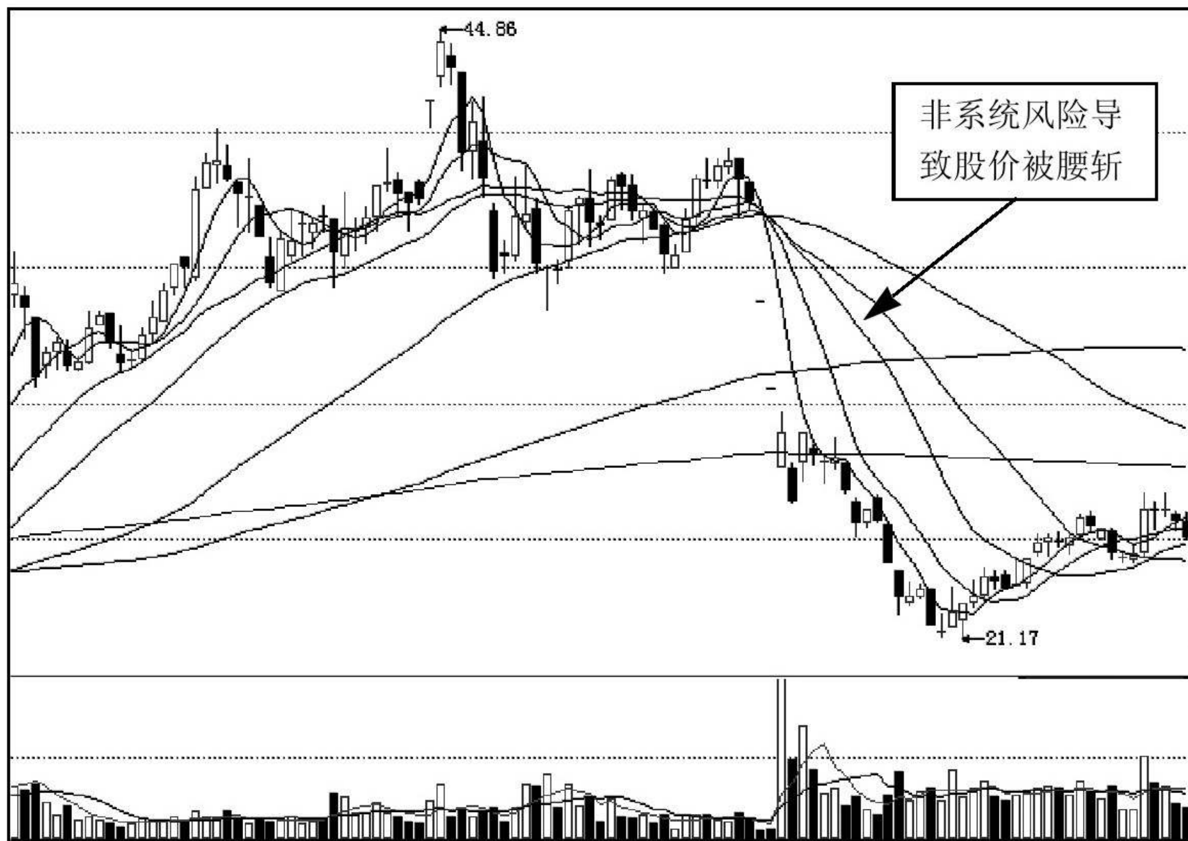


图 7-2 绿大地

由于市场的非理性与题材炒作之风盛行，非系统风险往往防不胜防。特别是喜欢炒内幕消息的投资者，更要学会降低非系统风险。当市场预期落空，追涨的投资者短期亏损累累。

如图7-3所示，由于日本地震引发核电站爆炸，产生核辐射造成危害。日本核辐射引发中国抢盐风险，市场传言认为，食用碘盐可防核辐射，在事件的配合下，云南盐化开盘就涨停，很多投资者几乎是以涨停价买进。但好景不长，中国相关政府部门迅速平息了这一事件，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

所谓的食盐可防辐射不过是以讹传讹。3月18日，云南盐化高开低走，几乎吞噬了前面所有利润，让参与的投资者全线套牢。

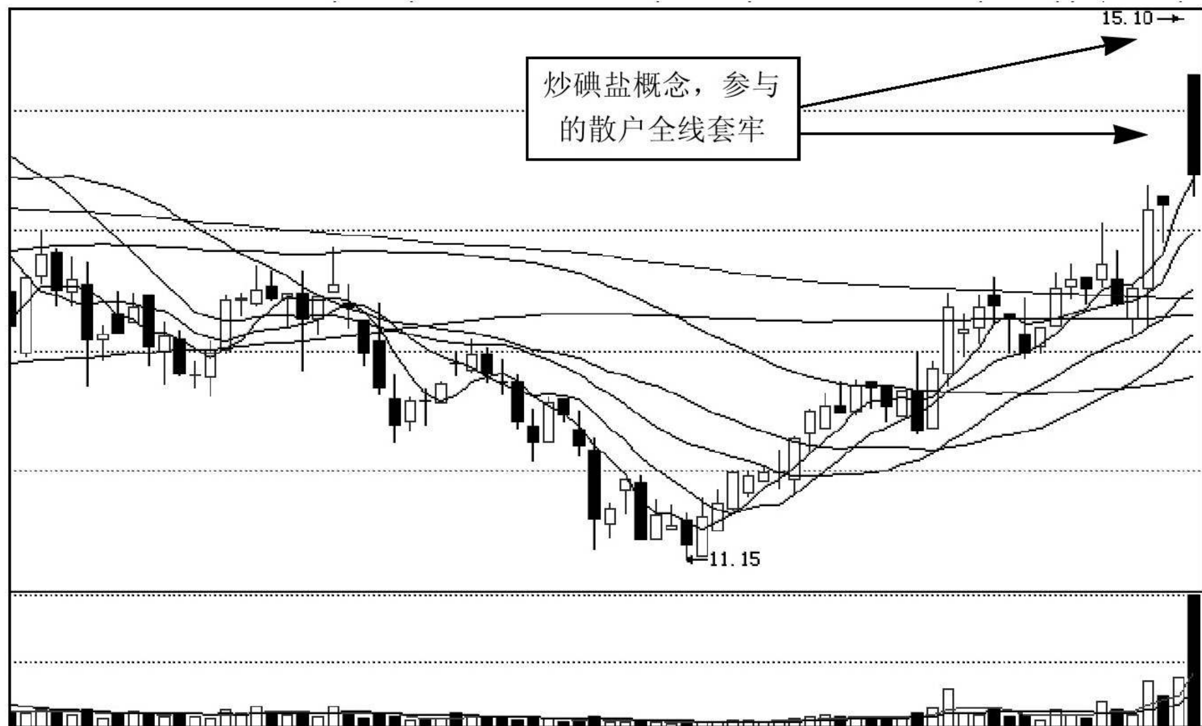


图　7-3　云南盐化

非系统风险是一种可控制风险，在日常交易过程中，要防范非系统风险于未然，尽量少参与ST板块的炒作，对市场股东减持、解禁现象、公司丑闻要高度重视。参与题材股炒作，要规避业绩地雷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7.2　止损与止赢

止损与止赢是风险控制最为核心的环节，只有做好止损，才能保住本金，东山再起；只有学会止赢，克制贪恋，才能保住属于自己的战果。

7.2.1　量能止损与止赢法

堆量的起始点，常常被普通投资者认为是主力成本区，因此，个股经过大涨之后，跌至该区域，很多投资者进场做多。这时，股价继续下跌，且跌破堆量区域，那么，出局是唯一要做的事。

如图7-4所示，皖新传媒于2010年12月10日到21日形成堆量区，主力机构介入明显，随后，股价随大盘一起调整。2011年1月14日，股价回到堆量起点，也就是主力成本区，但此时并没有止跌，而是继续破位下行。很多人误以为主力一定要出来护盘，其实这是把市场想得太美好了，主力一样会亏损，早早出来，减少损失才是大事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

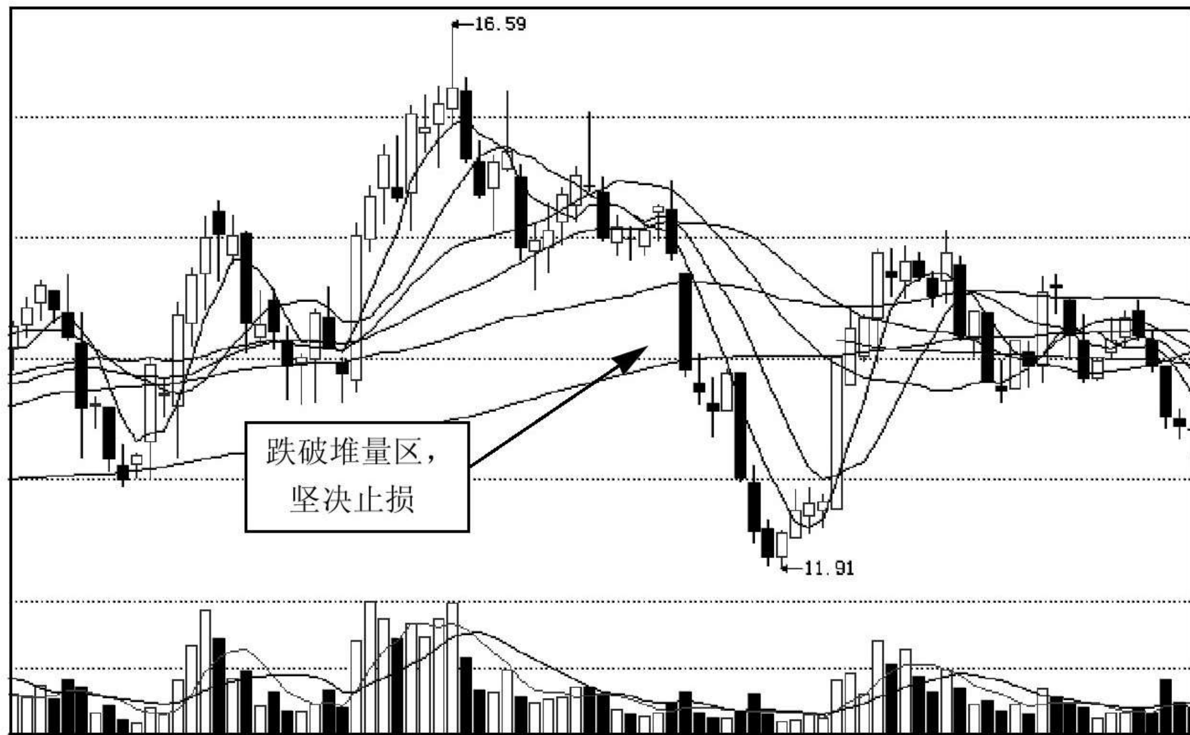


图 7-4 皖新传媒

当个股经过主升浪后，往往在高位形成整理平台，这属于主力出货区域，一旦跌破整理平台，是短线见顶的标志，如果错过出局的机会，等待你的往往是漫长的阴跌。

如图7-5所示，2010年9月底，黄金概念股在国际黄金大涨的影响下，紫金矿业进入主升浪，短期涨幅高达70%。10月15日开始进入高位整理平台，直到11月11日。12日紫金矿业破位下行，是最佳止赢点位，后市一路暴跌。如果不及时出局，就会被吞噬大部分利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

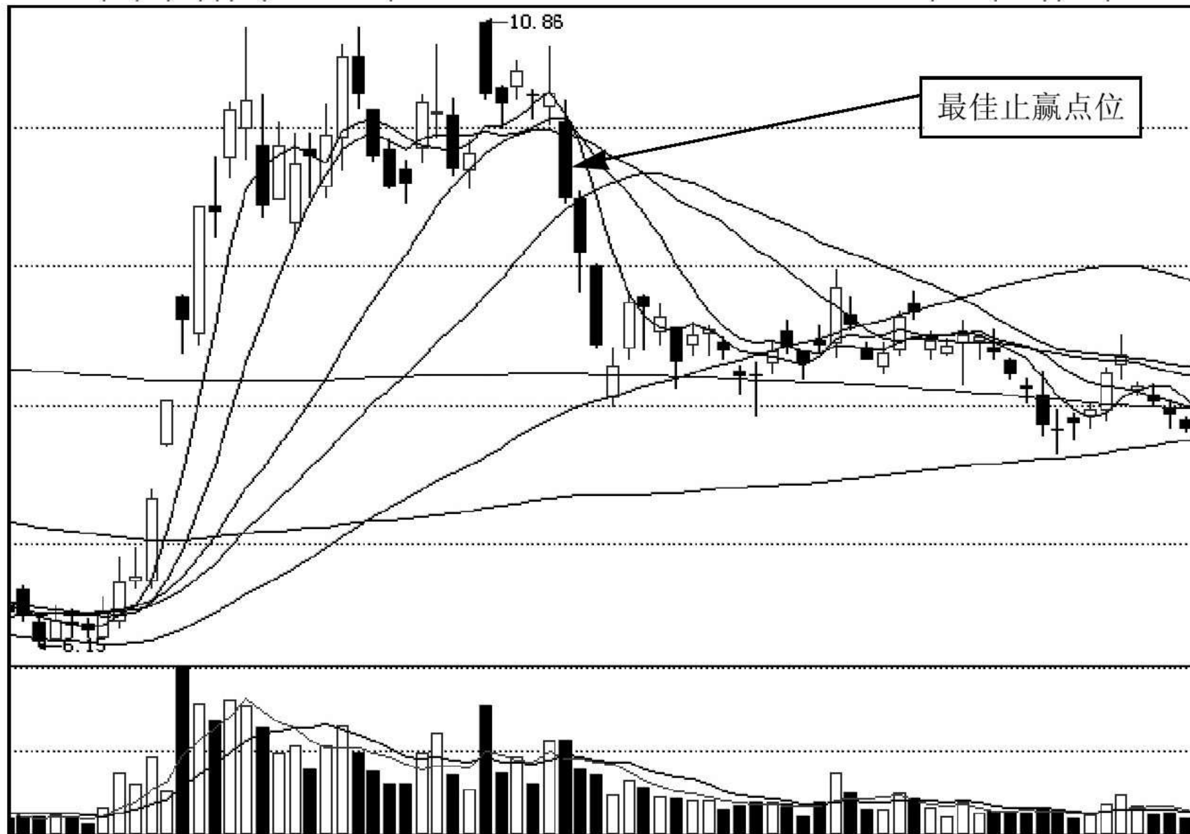


图 7-5 紫金矿业

堆量行为的产生，本来就与市场热点有很大关系，当这一热点题材炒作结束，热点消失，量能也随之缩减。原先的堆量区域往往成为套牢区，跌破这一区域，对于题材股来讲，股价几乎很难在短期得到修复。当然，对于蓝筹股而言，就另当别论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7.2.2　技术止损与止赢法

技术止损与止赢法是普通投资者较为常用的一种方法，但其有先天的缺陷，滞后性与随机性常常导致操作失败。正当你止损出局，个股底部到来，正当你获利了结，第二天跳空大涨。因此，技术止损与止赢很难达到完美无缺，普通投资者在使用时要非常谨慎。一般来说，主力高位出逃、趋势改变、跌破长期平均线这些基本的止损与止赢点位都应该引起重视。

如图7-6所示，2010年9月27日，中江地产高开低走，放量收出大阴线，主力出逃迹象明显。此后，中江地产一路下跌，即使大盘在10月的那波大行情也与它无缘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

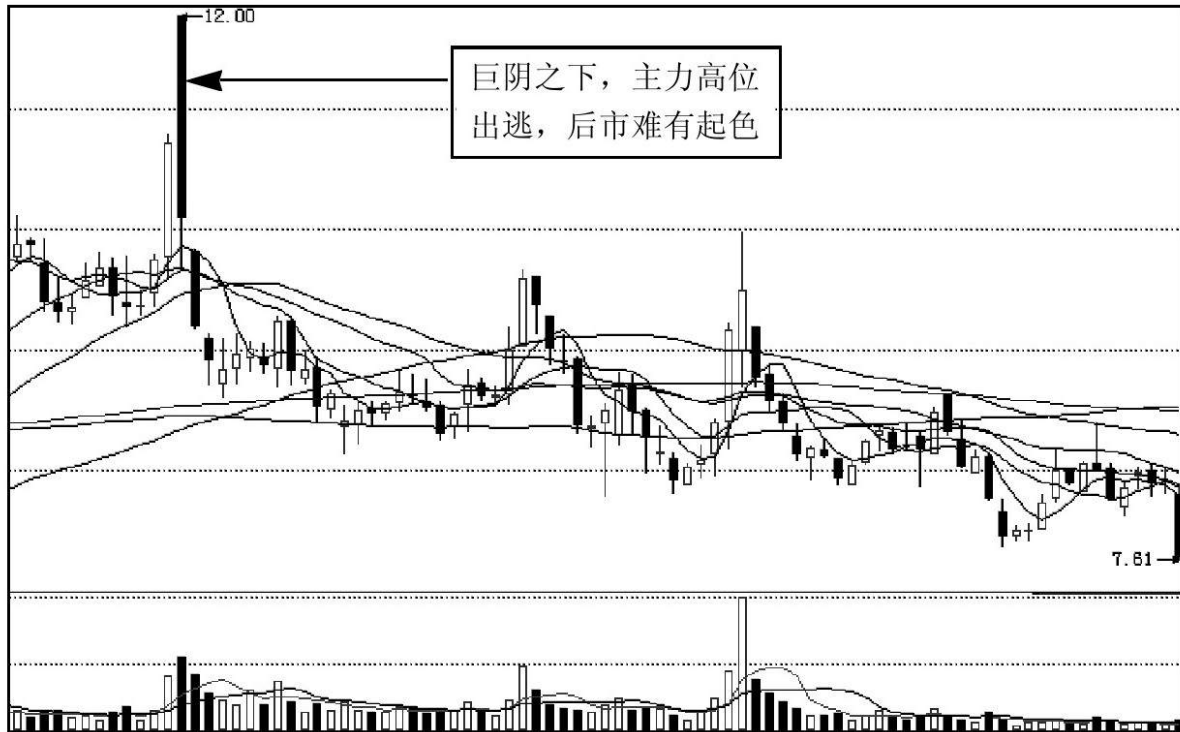


图　7-6　中江地产

巨阴在相对高位出现是极度危险的事。若不能在后面几个交易日放阳线收复失地，后果不堪设想，至少几个月内难以超越巨阴创下的价格高点，巨阴也将成为后市反弹强大的阻力位。

趋势止损与止赢法对于普通投资者来说，掌握的难度较小，使用起来也比较方便。把个股股价下方的低点到上方的低点连起来就成为趋势线，一旦有效跌破趋势线，就应该果断出局。跌破需有一个确认期，如果破位之后的几个交易日一直无法回到趋势线上方可视为有效跌破。如图7-7所示，2010年11月12日，新赛股份放阴跌破上升趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

线，后面两个交易日反弹确认有效跌破，下跌趋势开始形成，这时，应该果断离场。

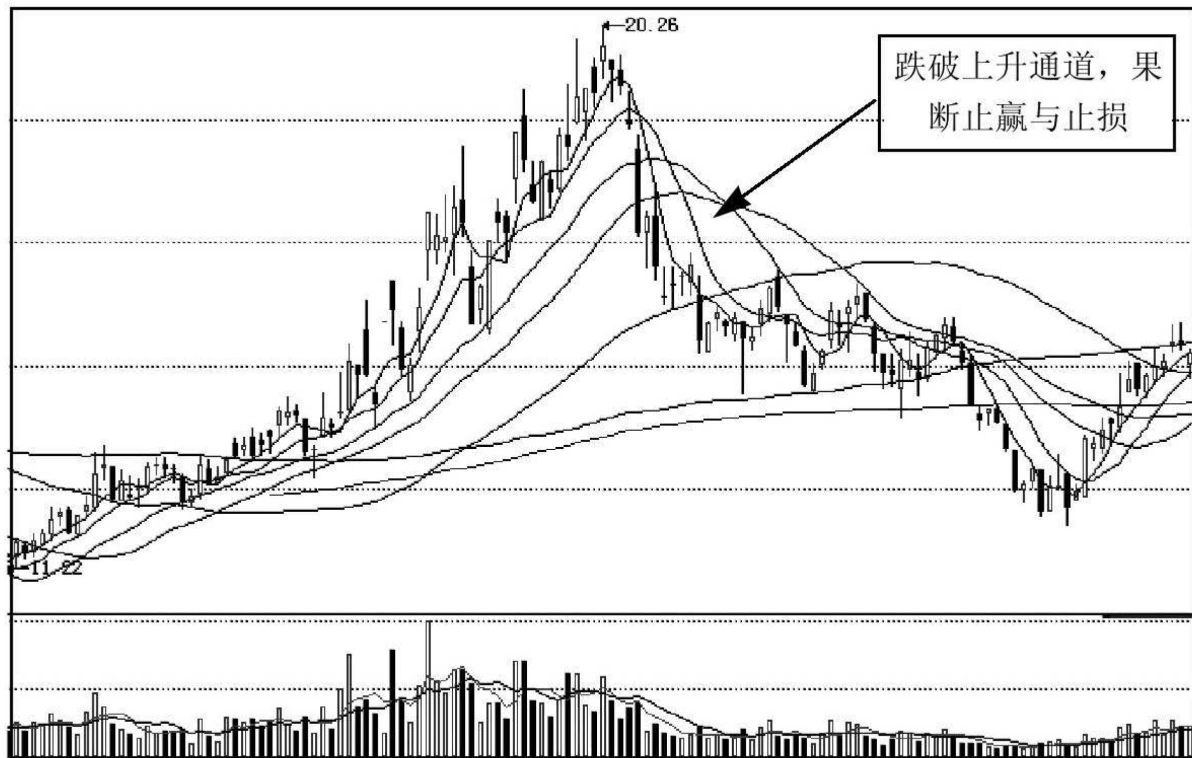


图 7-7 新赛股份

中长期平均线对于短线交易者来说至关重要。一旦日K线跌破中长期平均线，这往往意味着中期下跌趋势已经形成，调整的时间将是漫长的。如图7-8所示，从2010年11月11日到16日，新疆城建相继跌破60日均线、半年和年线。随后，一路阴跌不止，调整时间加长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

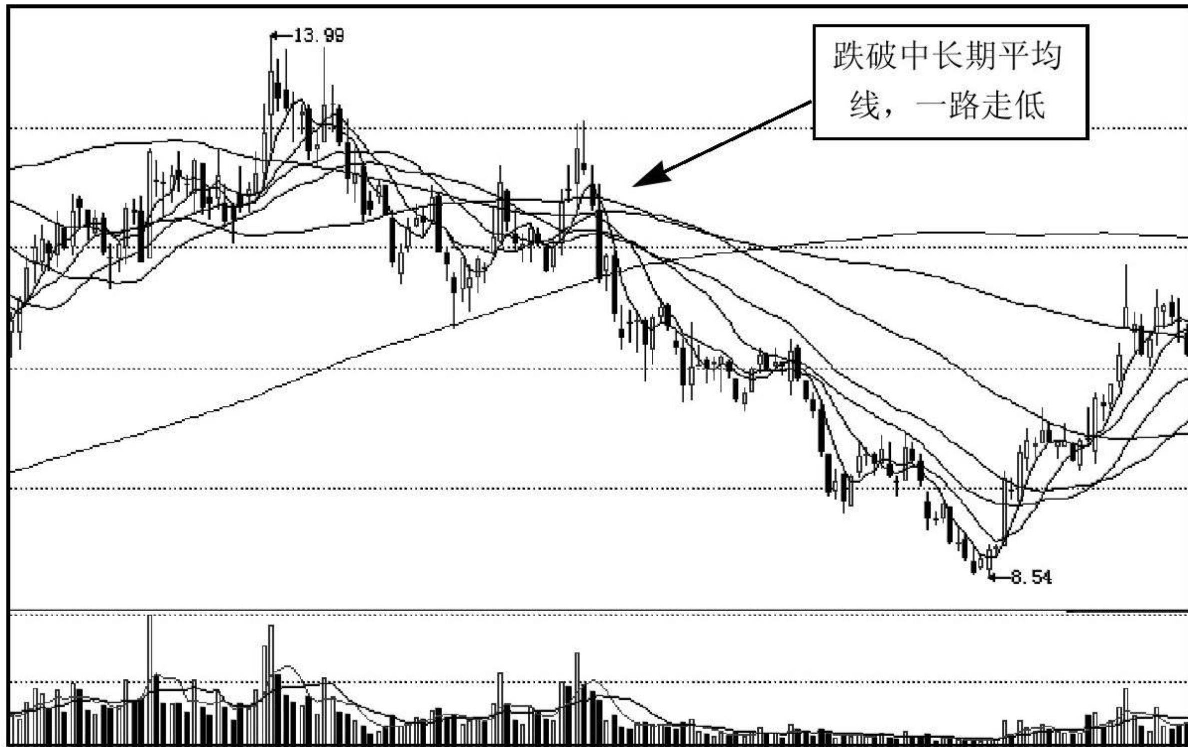


图 7-8 新疆城建

中长期平均线代表中期走势，一旦有效跌破，中长期均线拐头向下，趋势短期很难逆转。特别是一条大阴线跌破多条均线，这是形态极度恶化的表现，投资者应该高度重视，切勿对后市抱任何幻想。跌破中长期均线代表长时间来大多数人已经被套，股指短期上攻的难度相当大，这时，止损是唯一的出路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7.2.3 价值止损与止赢法

价值止损与止赢法是目前难度最大的一种方法，它涉及对个股基本面的研究。当个股估值严重高估，且缺少成长性，那么就是止损与止赢的时候。中国石油作为大盘股，上市发行时市盈率就高达20多倍，上市当日，市盈率高达50倍以上，明显没有估值优势。这也是止损最充分的理由。

如图7-9所示，2009年对于汽车股来讲无疑是最风光的一年，在汽车消费大幅增长带动下，汽车股牛气冲天，但海马股份不但没有赢利，反而出现大幅亏损。当市场出现系统风险时，它们根本无法成为投资的避难所。在这种情况下，即使它与汽车一起大涨，也要学会止赢，当系统风险来临时，就得及时止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 7-9 海马股份

对于那些低估值板块，在市场遭遇系统风险时，也会跟随大盘下跌，这时，可以不设止损，被动持有。如2010年来，银行股一路下跌，估值不到10倍，对于它们这些业绩比较稳定的蓝筹股来说，似乎没有止损的必要。

价值止损与止赢主要针对中小板个股，它们经过大涨，股价已经严重透支，未来多年的成长性也没有任何优势，就应该止损与止赢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7.3 交易系统——风险防火墙

要真正实现零风险博弈，最好的方法就是设计符合自己的交易系统，并确保这一交易系统保持赢利大于亏损，且具有持续性。当设计好自己的交易系统，最重要还是有效地执行，而不能随时改变交易系统，只能对交易系统进行优化升级。

7.3.1 交易系统的设计

从实战的角度来讲，交易系统就是为自己设计一套交易方法，这种方法不是简单的买卖交易，而是有量化指标、科学合理的交易工具。交易系统生成之后，它将作为一个决策系统，而作为投资者自身，就是执行这个决策的机器。

在设计交易系统的时候，不妨参考基金公司的做法。一个简单的交易行为，包含了一整套流程。如图7-10所示，普通基金公司一般按照这个流程进行投资。严格的流程让人能够更为理性地面对市场涨跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

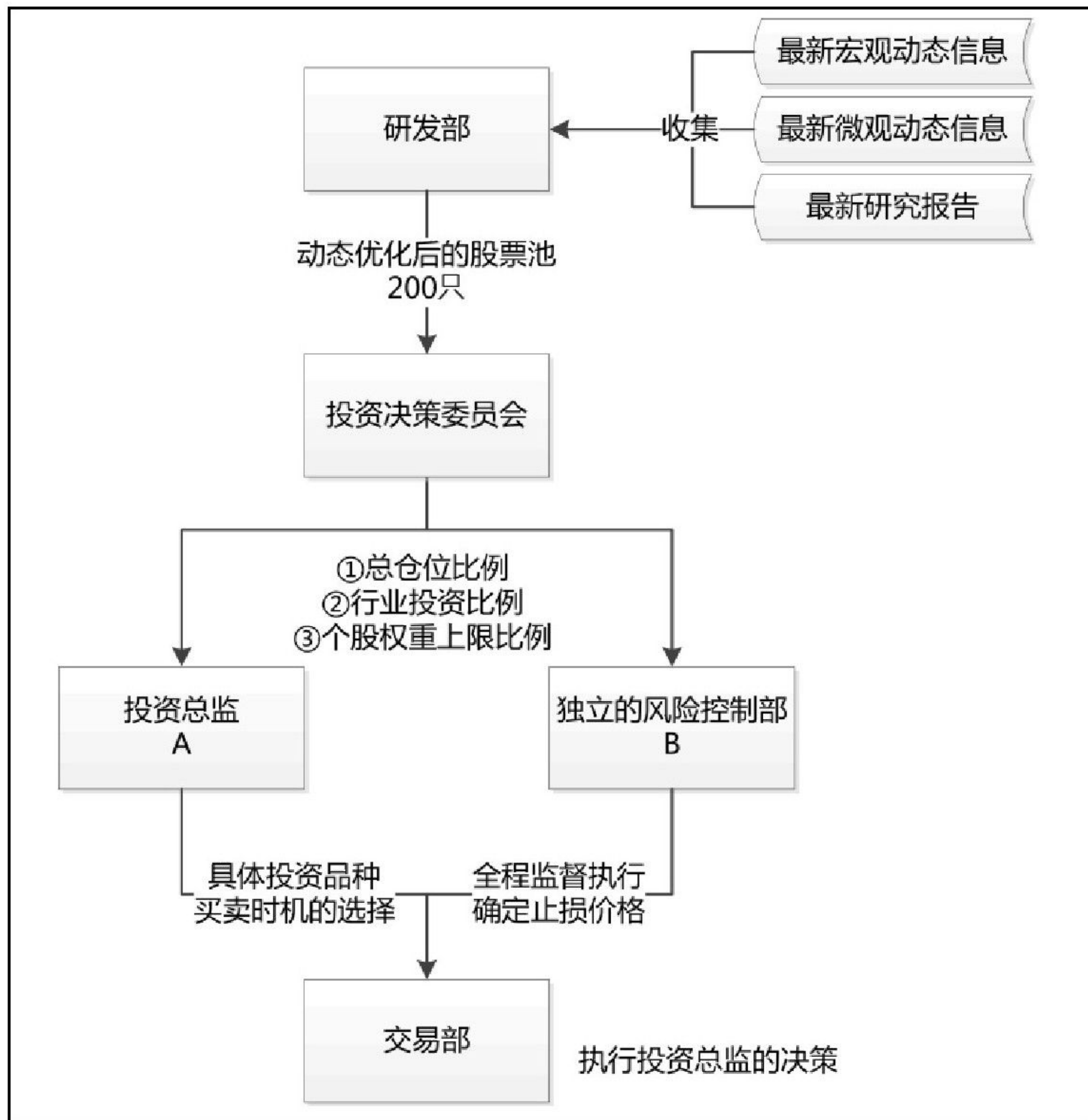


图 7-10 基金公司交易流程

股票交易系统的设计应当考虑股票池、资金管理、买卖交易的信号、止损与止赢系统、交易系统的优化与升级等构成要素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

建立股票池是入市交易最重要的一个环节，这样可以避免交易的随意性。很多人亏钱的原因，就在于喜欢盲目地抢热点，没有建立自己的股票池，见到哪只股票拉升就买哪只股票，偶然可以赚一次，但长期来看，很难保持赢利的持续性。

但建立股票池对普通投资者来说难度较大，这一关往往考验人的判断能力。有些投资者也有自己的股票池，但不是可以介入的股票，而是应该出局的股票。他们选股的依据往往是因为这些股票短线较为强势，哪只股票涨停哪只股票就入选股票池，这种方法往往是亏钱的根本原因。

建立股票池要有科学的依据，其中，价值标准、主题投资、量能标准三者可以兼容，价值标准倾向于长线、主题投资倾向于中线、量能标准倾向于短线，如果三者能够兼具，那是最好不过的。建立股票池之前首先要对关系到股市与个股的宏观政策与市场信息解读透彻，然后要对市场所有信息进行加工整理，最后，对股指波动区间要做一个预估，对当前市场存在的风险与机会要进行评估。经过宏观分析研究，就要结合宏观形势选股，可以从行业龙头、低估值、短期热点、技术面等几个方面进行筛选。股票池所有股票加起来最好不要超过50只，尽量涵盖所有行业，低估值可优先选择那些成长性良好，当前估值偏低的个股。短期热点与技术面方法是动态平衡的，一周时间要进行一次调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资金管理也就是仓位控制问题，即什么时候应该满仓，什么时候应该轻仓，什么时候应该空仓。一般来讲，当宏观政策明朗，股指趋势向上，市场板块效应明显，热点板块转换有序，每天涨停家数至少十多家，这时候应该全仓持有。当股指经过长达几个月调整，股指跌幅20%以上，个股被腰斩，这时，可以重仓介入个股。当市场趋势明显破位下行，就要止损或止赢空仓。当市场处于振荡行情，或下跌过程中的反弹，最好半仓操作。资金管理的另一个难题就是进多少只股，散户误以为多买股票，就可以分散风险，其实不然，系统性风险到来，任何股票都会下跌，股票太多，往往浪费研究与交易时间，不能集中精力交易一只股票。因此，作为普通投资者，尽量在一只股票上下工夫。

如图7-11所示，大盘从2010年4月开始破位下跌，一路“跌跌不休”，7月开始筑底，振荡向上，10月突破整理平台，蓝筹股大涨。从仓位控制的角度来看，4月份破位下跌，系统性风险出现，这时，投资者应该止损离场，空仓观望。在单边下跌过程中，每次长阴，随后也产生了小幅反弹，但这种反弹可参与性极弱，因此，这时，仓位只能轻仓参与，且应该及时止赢。当股指见底2319点，开始筑底，二次探底成功之后，开始突破向上，这时，应该满仓参与。当个股上涨幅度过大，股指进入振荡整理区间，可以半仓参与，高抛低吸。10月，大盘放量突破箱体，可以满仓参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

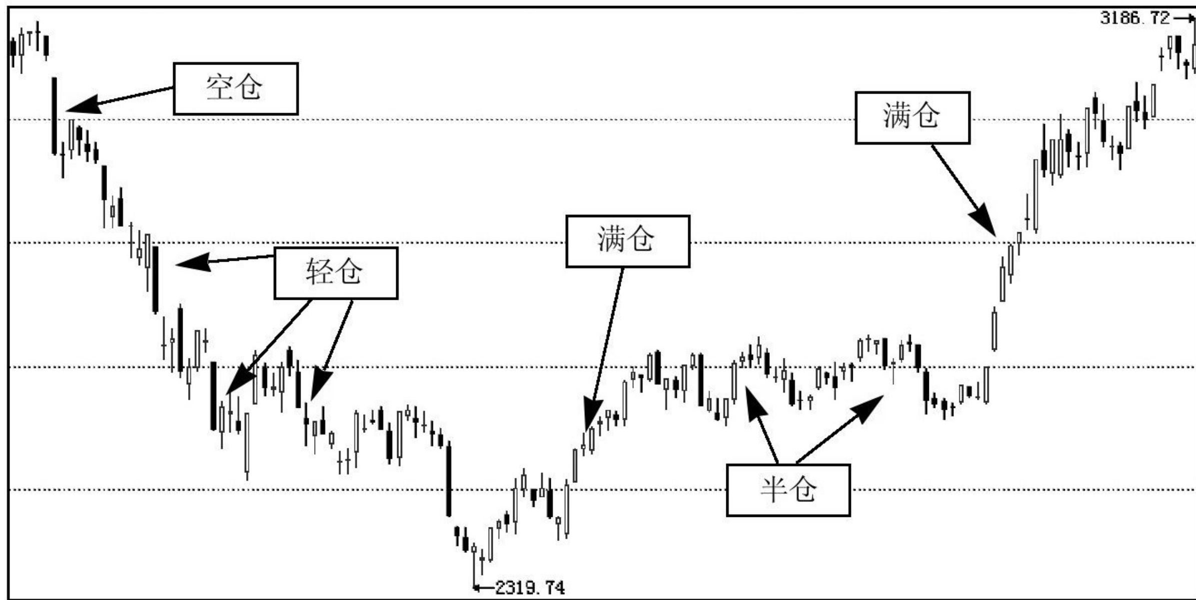


图 7-11 仓位控制图

买卖交易的信号是市场最重要的一个环节。建立个股买入交易信号的基础首先是大盘稳定无系统性风险。其次，量能指标符合堆量行为，有资金不断介入。再次，它属于市场短期热点，具有明显的板块效应，这有利于化解个股行情而带来的风险。最后，技术指标符合基本要求，KDJ值处于50以下，MACD上穿零轴，技术形态处于多头排列或属于突破形态。一般来讲，当日K线处于中长期平均线下方的个股，坚决不参与。个股发卖出信息就因为当前情况已经不符合以前买进时的条件，这时，就应该用止损与止赢系统来解决这一问题。

如图7-12所示，大盘买卖交易信号较为明显，股指两次向上突破，是买入时机，当股指突破受阻以及破位下行时是卖出时机，当股指处于振荡过程中，高抛低吸是最佳方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

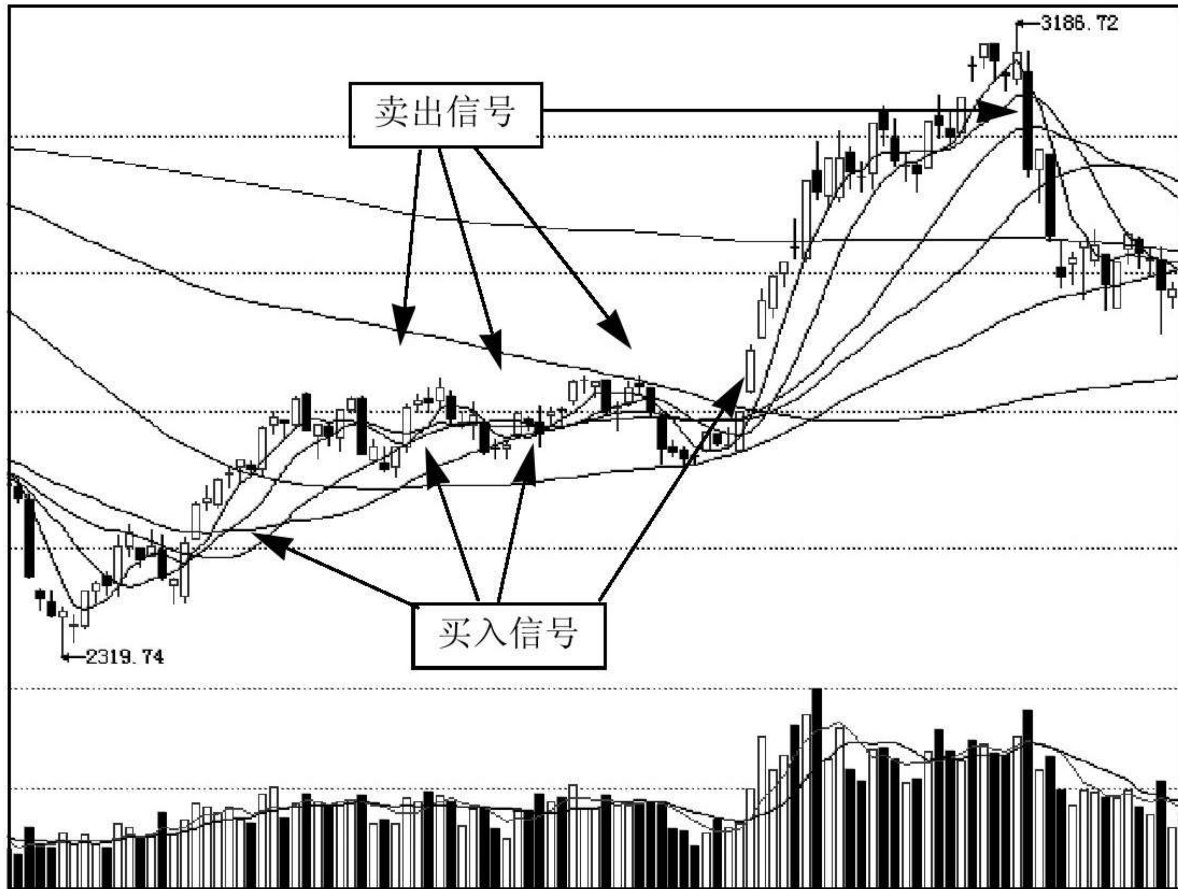


图　7-12　大盘交易信号

交易系统只有不断优化与升级，才能保持良好的赢利状态，作为普通投资者，应该学会月度总结，从系统的每一个环节开始，不断反思，不断检讨。

如图7-13所示，尽管此账户短期赢利状况良好，但存在不少问题，会影响赢利的持续性。介入个股缺少市场热点，个别股票属于弱势反弹。易食股份与凤凰股份符合量能指标，其他多属超跌反弹。华微电子是根据科技概念炒作而选出的，但技术指标不符合要求。经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分析研究，可以发现，这个账户缺少较有规律的交易系统，赢利也就很难持续增长。

成交日期	成交时间	合同序号	股东代码	证券代码	证券名称	买卖类别	委托价格	委托数量	成交价格	成交数量
20110105	131217	6120	A226503984	600590	泰豪科技	证券卖出	11.900	4900.00	11.917	-4900.00
20110105	131406	6165	0135454403	002028	思源电气	证券买入	26.890	2200.00	26.884	2200.00
20110131	104950	3123	0135454403	002028	思源电气	证券卖出	22.610	2200.00	22.610	-2200.00
20110131	105026	3137	0135454403	000796	易食股份	证券买入	8.390	5900.00	8.380	5900.00
20110210	110812	4081	0135454403	000796	易食股份	证券卖出	9.340	5900.00	9.340	-5900.00
20110210	112350	4472	0135454403	002355	兴民钢圈	证券买入	16.660	3300.00	16.660	3300.00
20110211	101016	2898	A226503984	600590	泰豪科技	证券买入	11.130	5000.00	11.130	5000.00
20110211	100449	2630	0135454403	002355	兴民钢圈	证券卖出	17.100	3300.00	17.100	-3300.00
20110217	142824	10860	A226503984	600590	泰豪科技	证券卖出	12.450	5000.00	12.460	-5000.00
20110217	144232	11425	A226503984	600716	凤凰股份	证券买入	7.130	8800.00	7.130	8800.00
20110225	134601	7786	A226503984	600716	凤凰股份	证券卖出	7.710	8800.00	7.710	-8800.00
20110225	134632	7798	A226503984	600360	华微电子	证券买入	10.400	6500.00	10.390	6500.00
20110228	110228	5055	A226503984	600360	华微电子	证券卖出	10.650	6500.00	10.650	-6500.00

图 7-13 交易记录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7.3.2 远离盘面——做交易系统的奴隶

当投资者拥有自己独立的交易系统后，那么，接下来的事就是执行自己制定的命令，做交易系统的奴隶。很多投资者按照自己的方法持之以恒地去交易，都能赚钱，但另一些人很少执行。

如表7-1所示为普通投资者设计的一套交易系统，投资者可根据自己的实际情况进行修正和优化。制定属于自己的交易系统就要了解自己的弱点与优点，从而达到趋利避害。如果自身行动力差，可把制定策略与交易工作分开，当系统没有出现问题时，就尽可能机械交易，傻瓜交易。

表7-1 交易系统表

宏观分析	政策与消息	宏观政策、行业与个股信息
	市场信息加工	优选受益于政策与消息的个股
	股指波动区间	预测未来几天股指走势
	风险与机会评估	当前市场风险在哪里，机会在哪里
股票池	行业龙头	产业龙头、细分龙头、产品龙头
	低估值	各行业估值最低的个股
	短期热点	监控主力资金持续介入的个股
	技术面	堆量现象出现、多头趋势、突破形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

买入信号	大盘走势	大盘趋于稳定、振荡或向上格局形成
	量能指标	连续3天以上温和放量
	技术指标	突破前期平台、指标修复
	市场热点	板块效应明显
资金管理	配置股票	
	仓位	根据大盘运行阶段确定仓位
卖出信号	大盘走势	破位下行，突破受阻
	量能指标	量能衰竭
	技术指标	破位下行，指标长期钝化
	市场热点	无热点效应
风险控制设定	止损指标及点位	技术止损与价值止损
	止赢指标及点位	滞涨，基本面恶化
系统评估	成功原因	主观原因，客观原因
	失败原因	主观原因，客观原因

当你制定了一套完善的交易系统，就可以进行机械式交易。如果你行动力较差，建议远离盘面，做交易系统的奴隶，或者请个交易员为你服务。

之所以把风险篇作为本书最后一章，也是出于笔者的良苦用心，无论这个市场有多高的回报率，但一定要把风险放在第一位，毕竟，当我们的股市进入价值投资时代之前，就是一个零和游戏，有人暴富，就有人巨亏。